全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

炒股第一步

CHAOGU DIYIBU

王军◎著





华中科技大学出版社

http://www.hustp.com

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期



炒股第一步

王 军 著

华中科技大学出版社
中国·武汉

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net
理想藏书55188

图书在版编目(CIP)数据

炒股第一步/王军 著.—武汉：华中科技大学出版社，2011.6
ISBN 978-7-5609-7004-2

Ⅰ.炒… Ⅱ.王… Ⅲ.股票交易-基本知识 Ⅳ.F830.91

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2011)第 044512 号

炒股第一步　　王　军　著

责任编辑：江　津
封面设计：潘　群
责任校对：周　娟
责任监印：张正林
出版发行：华中科技大学出版社(中国·武汉)
武昌喻家山　邮编：430074　电话：(027)87557437
录　排：华中科技大学惠友文印中心
印　刷：湖北新华印务有限公司
开　本：880mm×1230mm　1/32
印　张：6
字　数：149 千字
版　次：2011 年 6 月第 1 版第 1 次印刷
定　价：18.00 元



本书若有印装质量问题，请向出版社营销中心调换
全国免费服务热线：400-6679-118　竭诚为您服务
版权所有　侵权必究

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

前 言

"炒股"是合法买卖股票，通过买入与卖出之间的股价差额实现套利的通俗说法。

本书作者第一次接触股票是在1993年，当时，新股发行是由承销商发行认购证，投资者购买认购证，然后摇号确定哪些认购证能够获得以发行价购买新股的资格。认购证最初是每张两元，待认购证发行结束，尚未摇号之时，黑市上认购证的价格就已经是每张四元了，短短几天时间，价格就翻了一倍，本书作者当时对证券投资还不了解，就果断地将手中的认购证全部卖掉。这是本书作者第一次进行与股票相关的投资，几天时间的收益率就达到100%。这次"投资"的成功使得本书作者对证券市场产生了浓厚的兴趣。

1994年初，本书作者进入证券公司工作，开始系统地学习证券投资方面的知识，同时，接触到大量的股票投资者。在此之后，作者又在基金公司工作了一段时间，随后出国深造，获得了北美证券市场投资的相关经验。

投资者在进行证券投资时常常持有一些错误观念，这些观念往往会导致投资操作的失误。一个常见的错误观念是，很多投资者对证券投资回报率有着不切实际的幻想；另一个常见的错误观念和做法是，很多投资者还不具备明确的投资思路和恰当的投资方法，仅凭感觉来运用技术分析或者基本分析等分析手段，如果效果不好，就不停地寻找其他新方法。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

本书篇幅虽短，但内容丰富、精练，覆盖了炒股的各个环节。全书共分六章。

第一章首先介绍了常见的投资理财方式，接着简要描述了中国证券市场的各方参与者和证券交易的过程，在本章的最后部分，简明地介绍了炒股的名词术语，适合初学炒股的朋友参考。

第二章详细介绍如何办理炒股的开户手续，已经开户的朋友可以跳过这一章。

第三章讲解如何使用炒股软件，熟练掌握炒股软件可以使我们的投资活动更轻松、更有效率。

第四章是本书的重点，这一章介绍了三种中长线选股的方法，请大家仔细阅读。

第五章讲述了如何管理手中的股票，以及应该何时卖出手中的股票。

第六章介绍一些重要的注意事项，帮助大家提高股市防骗技能，克服不良心态，让炒股水平更上一层楼。

本书精选三种股票投资的方法，可供对证券市场了解不多、非职业的中长期投资者阅读、参考。由于时间和篇幅有限，书中难免有所遗漏，欢迎广大读者批评指正。

王　军

2011 年 2 月

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

目　录

第 1 章　我适合炒股吗？……(1)
1.1　专为上班族中长线炒股而写的书……(3)
1.2　为什么选择炒股？……(5)
1.2.1　炒股与储蓄的比较……(5)
1.2.2　炒股与购买债券的比较……(9)
1.2.3　炒股与投资房地产的比较……(10)
1.2.4　炒股与储蓄型保险相比……(14)
1.2.5　炒外汇现货的收益情况……(15)
1.2.6　炒期货的风险和收益……(16)
1.2.7　收藏与贵金属投资……(18)
1.2.8　公募基金是否为好的投资选择……(20)
1.2.9　私募基金是怎么回事……(25)
1.2.10　其他常见的理财产品……(26)
1.3　炒股需要具备什么样的条件……(27)
1.3.1　有闲钱……(27)
1.3.2　会使用因特网……(27)
1.4　证券市场的各方参与者……(27)
1.4.1　上市公司……(28)
1.4.2　投资者……(28)
1.4.3　证券交易所……(28)
1.4.4　证券登记结算机构……(29)

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

1.4.5 证券公司……(30)
1.4.6 第三方存管银行……(30)
1.4.7 证券监管机构……(31)
1.4.8 证券投资咨询机构……(31)
1.4.9 证券投资基金管理公司……(35)
1.5 股票交易的流程简介……(35)
1.5.1 常见的交易品种……(35)
1.5.2 开盘与收盘……(37)
1.5.3 集合竞价……(38)
1.5.4 连续竞价……(38)
1.6 炒股的行话——常见炒股术语解释……(39)
第2章 炒股的准备工作——办理开户手续……(49)
2.1 第一步：如何选择证券公司……(51)
2.2 第二步：去银行开户存钱……(55)
2.3 第三步：去证券公司办理开户手续……(56)
2.3.1 证券账户注册申请表的填写……(56)
2.3.2 开户合同的签署……(59)
2.3.3 指定交易协议书……(62)
2.3.4 投资者教育服务确认书……(64)
2.3.5 自然人客户开户信息表……(65)
2.3.6 第三方存管协议书……(67)
2.3.7 创业板市场投资风险揭示书……(68)
2.4 第四步：最后到银行递交第三方存管协议书……(72)
第3章 熟悉炒股的必备工具——炒股软件……(73)
3.1 下载安装……(75)
3.1.1 我的计算机能安装炒股软件吗？……(75)

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

3.1.2 如何保证炒股计算机的安全性？ ......(76)
3.1.3 下载安装银河双子星(同花顺)......(77)
3.1.4 连接主站及数据下载 ......(77)
3.2 看股票行情的方法 ......(80)
3.2.1 学会看分时走势图，把握今天股票的交易情况......(81)
3.2.2 那些红色和绿色的块是怎么回事——教你看懂 K 线图 ......(90)
3.2.3 学会使用统计排名，让股票在市场中的位置一目了然......(97)
3.2.4 把关注的股票设置成自选股，以后可以随时找到它们......(99)
3.3 怎样查看资讯信息 ......(100)
3.3.1 每日必须浏览的特别提示与各类公告......(100)
3.3.2 查看关注中的上市公司资讯，了解上市公司的经营情况......(101)
3.3.3 重要的财经新闻 ......(102)
3.3.4 从铺天盖地的各类投资参考中寻找有用的信息......(103)
3.3.5 券商和投资咨询机构的研究报告 ......(103)
第 4 章 关键的时刻到了——应该买进哪只股票？ ......(107)
4.1 如何衡量一只股票的价值 ......(112)
4.1.1 每股收益和市盈率 ......(113)
4.1.2 收益增长率和 PEG 估值法......(118)
4.1.3 每股净资产和市净率 ......(118)
4.1.4 每股现金流和市现率 ......(120)

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

4.1.5 宏观经济对股市收益的影响 ……(122)
4.1.6 秋季买白菜，为的就是便宜——大盘解读……(125)
4.1.7 寻找未来的热点——股票的板块效应……(130)
4.2 什么样的股票合算？……(132)
4.2.1 寻找冷门超值的股票
——彼得·林奇的选股方法……(132)
4.2.2 大幅飙升前买入
——威廉·欧奈尔的 CANSLIM……(136)
4.2.3 以拥有公司的心态买进股票
——沃伦·巴菲特的价值投资思想……(140)
4.3 有人说这只股票不错，我可以购买吗？……(146)
4.3.1 广播电视报纸等公共媒体推荐的股票……(147)
4.3.2 券商和咨询机构的研究报告……(147)
4.3.3 小道消息……(148)
4.3.4 网站 QQ 群和博客推荐的股票……(149)
第 5 章 如何选择卖出时机……(151)
5.1 买进以后跌了应该怎么办？……(153)
5.1.1 是不是该割肉止损？……(153)
5.1.2 向下摊平成本的方法好吗？……(156)
5.1.3 继续持有等待股价回升……(158)
5.2 买进以后，股票涨了，我该什么时候卖出？……(159)
5.2.1 提高止盈点……(159)
5.2.2 一直持有直到基本面改变……(160)
5.2.3 为了买入更超值的股票而卖出……(160)
5.3 我关注的股票出公告了，我该怎么办？……(161)

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第 6 章 应当注意的事项……(165)
6.1 谨防受骗……(167)
6.1.1 一个小故事……(167)
6.1.2 天上掉下来的好事？……(168)
6.1.3 哪些是合法的证券咨询机构和个人？……(169)
6.1.4 五花八门的骗局……(173)
6.2 克服不良心态……(174)
6.2.1 总想买在最低价，卖在最高价……(174)
6.2.2 不劳而获的懒人心态……(175)
6.2.3 贪婪和恐惧……(175)
6.2.4 缺乏始终如一的耐心……(176)
6.3 进步之路……(177)
6.3.1 分析总结自己的炒股记录……(177)
6.3.2 系统化交易……(177)
6.3.3 读一些好书……(179)

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第1章 我适合炒股吗?

WO SHIHE CHAOGU MA

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

炒股挣钱真的很难吗？其实不难，大多数人都能做到。
那谁才适合炒股呢？怎样才能从股市中赚到钱？

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

1.1 专为上班族中长线炒股而写的书

在现代社会中，光会挣钱不会理财的上班族已经落伍了，投资理财的渠道很多，炒股就是其中之一。许多上班族已经在炒股这条路上摸爬滚打了很多年，还有一部分人在旁边心痒地看着。我们常有这样的体会：牛市的时候，同事、朋友都会谈论股票，各式各样的消息满天飞；熊市的时候，大家都消停了，好像忘了股票这回事。没炒过股的人害怕炒股风险大，担心本钱不保；炒过股的人心态不一，赚钱的人和亏钱的人往往对炒股产生相反的看法。

大家或多或少听过下面的说法。

炒股就是赌博。

在股市里，平均每十个人有一个挣钱，二个保本，七个亏损。

股市就是我的提款机，没钱用了就去股市里面取。

多数人会赔钱，与众不同的人会赚钱。

中国股市是主力和庄家的天地，散户就是任人宰割的对象。

炒股要有内幕消息，有内幕消息才能赚大钱。

股市就是击鼓传花的游戏，就看谁倒霉接到最后一棒。

……

以上的说法对吗？炒股容易学吗？是不是要交很多“学费”？要怎样才能学会炒股？炒股是赌博吗？炒股需要花很多时间吗？长期炒股能盈利吗？炒股的收益和投资房地产的收益相比哪个更高？

炒股是赌博吗？炒股当然有偶然性，也有运气的成分，但是

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

股价的运行却是有规律可循的，有些事件发生的概率大，有些事件发生的概率小，如果你遵循规律、利用大概率事件炒股，就不是赌博了。

真的是十个人炒股“一人赚，二人平，七人亏损”吗？在熊市里统计短线炒家，有可能会是这样的结果，但从长期来看，却未必如此。短线交易的炒股理论上是“零和”游戏，就像下棋一样，有赢的就有输的，如果把获胜一次计算为得 1 分，输一次记为–1 分，那么这两人得分之和就是：1+(–1)=0。如果再考虑交易手续费和印花税，短线交易实际上成为“负和”游戏，这是因为最终所有人的总收益是“零减去手续费”。请牢牢记住：

参加负和游戏不是投资之道。

从长期来看，炒股是“正和”游戏，为什么这么说呢？因为上市公司总体上是赢利的，而它们的赢利属于全体股东，最终要体现在股票的价格或者股票的分红里，而这些正是股票持有者的收益所在。

对于上班族来说，属于“正和”游戏的中长线操作是比较好的选择。中长线炒股还有一个优势，就是不用盯盘，不需要占用太多的工作时间。

随后的章节我们会把炒股必需的每一步操作仔细地告诉大家，包括如何办理开户手续，如何使用炒股软件，如何选择股票，如何买进卖出，以及一些重要的注意事项，等等。学习这些内容，可以使一个对炒股一无所知的上班族在工作之余炒股赢利。如果你从来没有涉足股市，又想学习炒股的话，这本书非常适合你。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

1.2　为什么选择炒股？

炒股是非常有吸引力的理财方式。大家可能会问，理财的方法很多，为什么一定要选择炒股？为了回答这个问题，我们把在中国能做的一些间接投资活动逐一与炒股相比较(这其中不包括自己创业这样的直接投资活动)。

1.2.1　炒股与储蓄的比较

银行储蓄是大家最熟悉的理财方式，几乎所有人都有储蓄账户。储户也能以非常安全的方式获取利息，本金几乎没有损失的可能性。但是储蓄收益率如何呢？表 1.1 所示的是 20 余年来我国银行储蓄的利率表。

表 1.1　中国人民银行历年存款利率表

调整日期	活期	定　期					
		3 个月	6 个月	1 年	2 年	3 年	5 年
1990.08.21	2.16	4.32	6.48	8.64	9.36	10.08	11.52
1991.04.21	1.80	3.24	5.40	7.56	7.92	8.28	9.00
1993.05.15	2.16	4.86	7.20	9.18	9.90	10.80	12.06
1993.07.11	3.15	6.66	9.00	10.98	11.70	12.24	13.86
1996.05.01	2.97	4.86	7.20	9.18	9.90	10.80	12.06
1996.08.23	1.98	3.33	5.40	7.47	7.92	8.28	9.00
1997.10.23	1.71	2.88	4.14	5.67	5.94	6.21	6.66
1998.03.25	1.71	2.88	4.14	5.22	5.58	6.21	6.66
1998.07.01	1.44	2.79	3.96	4.77	4.86	4.95	5.22

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

续表

调整日期	活期	定　期					
		3个月	6个月	1年	2年	3年	5年
1998.12.07	1.44	2.79	3.33	3.78	3.96	4.14	4.50
1999.06.10	0.99	1.98	2.16	2.25	2.43	2.70	2.88
2002.02.21	0.72	1.71	1.89	1.98	2.25	2.52	2.79
2004.10.29	0.72	1.71	2.07	2.25	2.70	3.24	3.60
2006.08.19	0.72	1.80	2.25	2.52	3.06	3.69	4.14
2007.03.18	0.72	1.98	2.43	2.79	3.33	3.96	4.41
2007.05.19	0.72	2.07	2.61	3.06	3.69	4.41	4.95
2007.07.21	0.81	2.34	2.88	3.33	3.96	4.68	5.22
2007.08.22	0.81	2.61	3.15	3.60	4.23	4.95	5.49
2007.09.15	0.81	2.88	3.42	3.87	4.50	5.22	5.76
2007.12.21	0.72	3.33	3.78	4.14	4.68	5.40	5.85
2008.10.09	0.72	3.15	3.51	3.87	4.41	5.13	5.58
2008.10.30	0.72	2.88	3.24	3.60	4.14	4.77	5.13
2008.11.27	0.63	1.98	2.25	2.52	3.06	3.60	3.87
2008.12.23	0.36	1.71	1.98	2.25	2.79	3.33	3.60
2010.10.20	0.36	1.91	2.20	2.50	3.25	3.85	4.20
2010.12.26	0.36	2.25	2.50	2.75	3.55	4.15	4.55
2011.02.09	0.40	2.60	2.80	3.00	3.90	4.50	5.00

根据表 1.1 的数据，就可以算出储蓄的收益率。那么，炒股的收益率呢？购买股票的收益率不像储蓄那样简单，但幸运的是可以使用股价指数作为衡量标准，在这里使用在国内认同度比较高，同时也是最早使用的股价指数——上证指数——来作为股市收益

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

率的评价标准。上证指数的全称是上海证券交易所股票价格综合指数，于 1990 年 12 月 19 日正式开始发布，这一天也是上海证券交易所开市营业的第一天。这个股票指数的样本包括在上海证券交易所挂牌上市的所有股票，具有广泛的代表性。图 1.1 所示是上证指数从 1990 年 12 月 19 日至 2010 年 3 月的月 K 线图。



图 1.1　上证指数月 K 线图

有了比较的依据，就可以把炒股和储蓄的收益情况做一个对比。上海证券交易所 1990 年 12 月 19 日营业当天开盘时的上证指数是 96.05，而到了 2010 年 12 月 19 日收盘，上证指数已经达到 3 059.72，20 年时间上涨了 30 倍。如果从 1990 年 12 月 19 日开始比较炒股和储蓄的收益率，按 20 年计算，上证指数的复合年收益率也达到了 18.865%，而同期银行一年期定期存款的平均利率仅为 4.77%，五年期定期存款的平均利率为 6.41%，五年期定期存款的平均年化复合收益率为 5.718%。如果用一年期定期存款的方式进行利滚利投资 20 年的话，20 年收益率为 154%，如果用五年期定期存款计算的话，20 年的收益率是 249%，与股市收益率 30 倍比较，相差之大，令人难以置信。如果按实际情况考虑利息税，储蓄的收益率还会下降。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

如果大家觉得中国股市历史不长，不足以说明问题，那我们可以来看看美国的情况，图 1.2 所示是美国储蓄的收益与股票投资按道琼斯指数测算的收益之间的比较，用 10 万元按联邦基金利率再加 3%的利率计算储蓄收益，10 万元投资股市用道琼斯指数测算的收益减 1.5%来计算收益，图中菱形方块为股市收益，矩形方块为储蓄收益。在 30 多年中，道琼斯指数的收益明显高于储蓄的收益，而目前，道琼斯指数已经重新站上了 10 000 点，其收益更是大于储蓄收益。

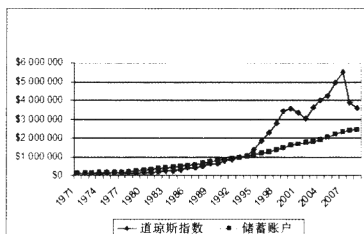


图 1.2 美国储蓄与按道琼斯指数测算的股票投资收益比较

既然股市收益比储蓄收益高，为什么还有那么多人选择储蓄呢？其原因在于储蓄安全而炒股有风险，炒股有可能带来本金的损失。进行投资活动，有可能亏损，也有可能获利，这种不确定性就是风险。风险的大小由收益的波动程度的大小决定，一般来说，高收益的投资其风险也大。每个人对风险的承受能力是不同的，比如一个大学生，他没有收入来源，对他来说，生活费用是不能冒风险的，储蓄是最好的理财方式。而对于大多数有稳定收入的人来说，仅靠储蓄来对抗通货膨胀是非常困难的，如果利息

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

收入不及通货膨胀，则会导致购买力下降。

1.2.2　炒股与购买债券的比较

购买债券也是一种常见的投资方式，债券有政府债券(国债)、金融债券和企业债券。其中，政府债券的安全性最高，基本上被视为是没有承兑风险的债券。而企业债券存在到期不能还本付息的可能性，虽然这种可能性不大，但是一旦发生风险，往往血本无归。一般来说，安全等级越低的债券，票面利率就越高；而安全等级越高的债券，票面利率就越低(非常接近国债)。所以下面以讨论国债收益率为主。

债券投资有一级市场和二级市场之分。债券的一级市场就是发行市场，现在国债的发行都是采用市场化发行，如果在发行期购买，然后一直持有直至兑付，那么国债的收益是可以确定的，即本金加上利息；如果在二级市场买卖债券的话，性质就不同了，可能会损失一部分本金。债券的价格受利率影响很大，大宗的债券交易基本上都是由专职交易员进行的，他们也是债券市场的主导力量。从债券交易中赢利，也是一种投机行为，并不比炒股容易。关于如何进行债券二级市场交易的问题，不在本书讨论的范围内，如果大家有兴趣，可以参看关于固定收益证券方面的书籍，此处不再赘述。

如果从近 20 年国债的票面利率来看，国债的票面利率基本上和同期的银行存款利率接近，最多不会相差 1%，也就是说，以长期持有的方式投资国债的收益率不会跟储蓄的收益率相差太远。与炒股相比，购买债券是一种风险小、收益低的投资方式，就风险与收益来说，买债券与定期储蓄类似。

还有一种特殊的债券，称为可转换债券。这是一种可以在特定时间、按特定条件转换为普通股票的特殊企业债券，有股票和

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

债券的双重性质。它不能视为一般的债券，我们将在后面的相关部分进行讨论。

1.2.3 炒股与投资房地产的比较

中国的房地产开发在“房改”以后发展迅猛，房价上涨很快，销售量也突飞猛进。炒股赚钱多还是买房赚钱多呢？我相信大家都会很感兴趣，但是这并不是一个容易回答的问题。原因非常简单，房价变化的总体情况并不像股价变化的总体情况那样容易衡量。

例如，国家统计局发布的 2009 年全年商品房销售额 43 995 亿元，销售面积 93 713 万平方米，这样算起来平均成交价格约 4 695 元/平方米，相比 2008 年的均价上涨约 24%，无疑比储蓄更有吸引力。

我们再来看看另一个房地产业常用的指数——中房指数。中房指数是由中国房地产开发集团、中国房地产产业协会和国务院发展研究中心建立的中国房地产指数系统的简称。中房指数以1994年11月北京市物业的价格为基值，将房产按用途分为四大类，即住宅、商业服务业用房、办公用房和厂房仓库；再将这四大类物业按其销售价格分为高、中、低三档，以各类各档次物业的销售量为权数来计算这四大类物业的平均价格，作为各城市的物业比较价格。中房指数采用抽样调查方法，这一点和上证指数有本质的区别。图 1.3 所示为上海市 1999 年 1 月至 2010 年 2 月的中房指数走势图。

从图 1.3 可以看出，中房上海住宅指数由 1999 年 1 月的 1 000 点上涨到 2010 年 2 月的 4 200 多点，中房上海办公楼指数从 1 100 多点上涨到 1 900 多点，而同期上证指数从 1 134 点上涨到 3052 点。毫无疑问，在上海投资住宅房会比投资股市合算，而投资办

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

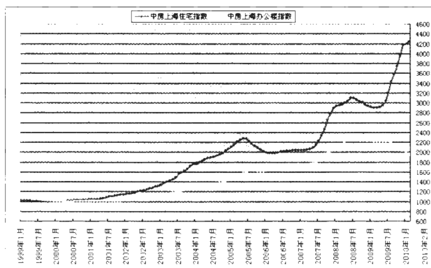


图 1.3　上海市近年来中房指数走势图

公楼就不如炒股收益了。2001 年至 2009 年上海二手房指数走势图如图 1.4 所示，从中可以看出投资房地产的收益情况。

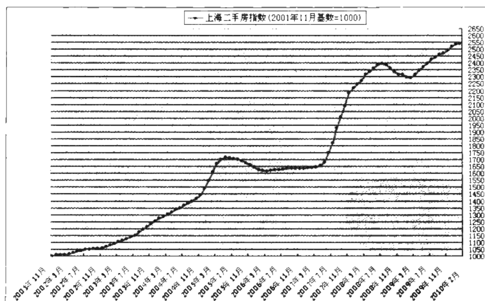


图 1.4　上海二手房指数走势图

房地产与股票相比，其最大的特点就是异质性，世界上没有

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

两个完全一样的楼盘。房地产指数又是抽样调查，以平均价格计算的。按平均价格计算房产本身就有很大的局限性，房屋的地段、容积率和建筑质量对房地产价格影响非常大。打个比方说，前年某市新销售商品住房都处于市中心，均价为 8 000 元/平方米；去年这个城市由于市中心开发得差不多了，没有新盘，新销售商品住房大部分在郊区，均价也是 8 000 元/平方米，这时候房地产指数虽然没变，但是房地产价格其实在上涨，所以房地产指数远远没有股价指数那样有代表性。

不管采取哪种方法计算，房价明显涨了不少，也就是说，前几年投资房地产的人大多数应该收益不错。

现在有个非常重要的问题，这就是：目前的房地产价位还值得投资吗？关于这个问题的争论有很多，下面通过两个常见的指标来考察。

第一个指标是用住房价格均价与城市居民家庭按其年收入购买所在城市(或国家)当前住房面积中位数的预期年限进行对照，该预期年限也就是房价收入比。比如说，如果你的家庭年收入是 20 万元，按你所在的城市住房价格的均价购买该城市住房面积中位数所需资金是 100 万元，对你来说，你的房价收入比就是 5。当然，作为一个指标，不能用某个具体人的家庭年收入来计算，而是用家庭年收入的中位数来计算。房价收入比这个指标在不同的国家差异很大，东欧国家可以到 30，而北欧国家连 3 都不到。2009 年中国的商品房住宅平均价格为 4 695 元/平方米，城镇人均可支配收入为 17 175 元/年，按家庭平均每户有 2.96 人，由此可以计算出家庭年收入为 50 838 元，2009 年的年收入可以购买当年商品房的面积为 11.44 平方米，全国的住房面积中位数约为 68 平方米，6 年的收入可购买约 68 平方米，房价收入比在 6 左右，而同样方法

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

计算 1998 年的房价收入比却在 6.5 左右。从这个角度来说，1998 年到 2009 年的房价增长还是合理的，不存在太多的泡沫。当然房价的发展各地是不均衡的，北京、沈阳、贵阳、南京、广州、大连、西安、深圳和上海等大城市的房价收入比都超过了 10，有的甚至超过了 20。

房价租售比是另一个衡量一套房屋是否有投资价值的指标，一般认为比值在 200～300 属于合理范围，也有人认为应该在 200～250。也就是说，房价租售比超过 250 或者 300 就不值得投资了，低于 200 就值得投资。大家如果购买投资房可以参考这个指标。

请大家记住这么一句在股市和楼市都适用的话：

价格会偏离价值，有时候甚至是长期偏离价值，但是价格终究会反映价值。

上面说了很多关于房地产方面的数据，那到底是投资房地产合算还是炒股合算呢？

过去的十年中，房地产价格上涨比较快，投资房地产有比较高的收益，比储蓄高得多，与炒股的收益相比也是有竞争力的。但是，现在房价中有没有泡沫存在呢？现在还能继续投资房地产吗？这是个仁者见仁、智者见智的问题。笔者认为在今后几年内房价很难大幅度上涨，国家已经给出了明确的信号要抑制房价的快速上涨，银行也在收紧房地产信贷，这种情况下房价大幅度上涨的可能性不大。当然，房价大幅下跌的可能性也不大，因为中国还处于城市化初期，每年都有大量农村人口涌入城市定居，在相当长的一段时间内，住房仍然会有市场。

中国的房市和股市存在的时间都太短，下面来看看美国的数据。从长期来看，美国的投资房地产收益是远远不如炒股收益的。有人统计过美国 1980—2004 年房地产和股市的数据，在这期间，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

房屋的价格上涨了247%，而标准普尔指数上涨了1000%。另一项统计显示，1978—2006年，投资股市的平均年回报率是13.4%，而投资房地产只有8.6%的平均年回报率。由此可见，炒股的长期回报是明显优于投资房地产的。

1.2.4 炒股与储蓄型保险相比

保险推销员总是说保险这好那好，果真如此吗？保险公司不断地推出新险种，要计算这些险种的收益率实在是麻烦，保险公司有非常专业的精算师来计算投资收益。对投资者来说，计算是不必要的，只要抓住几个关键点就知道保险是否合算了。

首先，保险推销员推销的是保险公司推出的商业保险，保险公司的行为是商业行为，它们是不会去做赔本买卖的。也就是说，保险公司的豪华大楼、保险推销员的业务提成、保险公司员工的工资奖金和储蓄型保险的收益都来源于保险的保费和保费的投资收益。

那保险公司是如何投资的呢？在保险公司的典型资产配置中，存款类(主要是定期存款)一般占15%，债券类(包括国债、高等级企业债、海外债券)占35%左右，贷款类占20%左右，股权类(A股股票、海外股票)占30%左右。

我们再来看看保险公司的投资收益，1990年以来，国外保险公司的投资回报率在5%～8%，平均为6.5%。国内的保险公司如中国平安和中国人寿等，也已上市，证券分析师们对它们的投资回报进行分析后预计为每年4.7%～6.7%，而给保险客户的回报，还要从中扣除一大块作为业务提成、工资、奖金、管理费用等。看到这里大家就已经明白了，储蓄型保险的平均复合年回报率不会超过6%。

最后一点，保险的投入期限往往很长，如果中途退出，损失

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

将很大，大家如果对具体的损失感兴趣，可以参看保单条款。一般来说，越容易变现的资产越有价值，这就是所谓的流动性溢价，单从流动性来说，保险投资是非常差的。

保险的真实收益率其实和储蓄不分上下，而且还没有储蓄的流动性好，在所有的个人投资项目中，保险的流动性是最差的。

1.2.5 炒外汇现货的收益情况

炒外汇现货是通过合法途径把自己持有的货币转换为更有升值潜力或利息较高的外汇，以赚取汇率差额或更高的利息收入的行为。在中国，外汇和外币是有区别的，外汇是指能自由汇出境外的那一部分，而外币现金和外币存款则不是。如果你去银行办理外汇业务的话，外汇和外币是两个账户。为了简单起见，下面暂不作区分，都称外汇。

外汇现货买卖可分为外汇实盘买卖和外汇虚盘买卖。简单来说，外汇实盘买卖就是有多少钱就买多少钱的外汇，不透支；而外汇虚盘买卖是指在向银行交纳一定的保证金后进行交易金额放大若干倍的外汇间的交易。

外汇现货买卖一度很流行，尤其在 20 世纪 90 年代初期通货膨胀率很高的时候，很多人愿意持有外汇来对抗通货膨胀。外汇现货买卖的收益可以分成两部分：一部分是外汇的储蓄利息；另一部分是汇率差额。汇率差额这部分是“负和”游戏，因为外汇买卖并不能为所有炒家增加总财富，相反还会损失手续费，所以从短线看，外汇买卖是轻微“负和”游戏。从长期来看，考虑到利息收入，外汇买卖是“正和”游戏。所以如果通货膨胀率很高的话，可以长线投资一些外汇，用来对抗通货膨胀。而目前人民币一直处于升值状态，投资外汇有些得不偿失。

外汇虚盘买卖盈利和亏损放大了好几倍，风险很高，仍然是

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

轻微"负和"游戏，如果是专业水准的投机老手或许可以试试，一般人还是避开为好。

1.2.6 炒期货的风险和收益

期货其实一点都不神秘，期货交易是在现货交易的基础上发展起来的、通过在期货交易所买卖标准化的远期合约的一种交易方式。一份标准化合约称为一口或者一手，是交易的最小单位。每种期货合约都规定了统一的、标准化的数量和数量单位，以及交易的时间、地点等，这些合约内容都是不可更改的。下面以大连商品交易所大豆期货合约(见表 1.2)为例来作一个简单的说明。

表 1.2 大连商品交易所大豆期货合约

交易品种	大　豆
交易单位	10 吨/手
报价单位	人民币
最小变动价位	1 元/吨
涨跌停板幅度	上一交易日结算价的 3%
合约交割月份	1、3、5、7、9、11
交易时间	每星期一至星期五上午 9:00—11:30 下午 13:30—15:00
最后交易日	合约月份第十个交易日
最后交割日	最后交易日后第七日(遇法定节假日顺延)
交割地点	大连商品交易所指定交割仓库
交易保证金	合约价值的 5%
交易手续费	4 元/手
交割方式	集中交割
交易代码	S
上市交易所	大连商品交易所

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

大连商品交易所的大豆合约的交易单位为 10 吨。也就是说，你在大连商品交易所买卖大豆期货合约，10 吨是最小的交易单位，你不可以买入 5 吨或卖出 6 吨大豆。期货是双向交易的，如果你有交易保证金，就可以放大倍数进行买卖。期货合约有固定的执行时间，就是交割月份，你不可以在其他时间要求履行合约。期货合约大部分在交割期前就会对冲掉，因为实物交割的交易成本不低，除非最后交易日期货价格与现货价格相差比较大，才有选择实物交割的必要。

从这份大豆合约来看，通过 5%交易保证金就可以买卖期货合约了，风险和收益都放大了 20 倍。

中国现有上海期货交易所、郑州商品交易所、大连商品交易所和中国金融期货交易所等四家期货交易所。除了刚开展业务的中国金融期货交易所以外，其他的三家交易所的交易量都排进了世界前 20 名。中国金融期货交易所的交易品种是沪深 300 指数期货合约，上海期货交易所的交易品种有黄金、铜、铝、锌、天然橡胶和燃料油，大连商品交易所的交易品种有大豆、玉米、豆粕、豆油、棕榈油和聚乙烯，郑州商品交易所的交易品种有精对苯二甲酸、菜油、荞麦、白糖和棉花。

期货市场的参与者主要有三类，即套期保值者、套利者和投机者。套期保值就是买入(卖出)与现货市场数量相当、但交易方向相反的期货合约，在未来某一时间通过卖出(买入)期货合约来补偿现货市场价格变动带来的实际价格风险。对现货生产商和使用这种现货的下游制造商而言，这可以锁定成本。套利者是利用期货和现货之间的差价(通常非常小而且存在的时间很短)，或者手中不同客户的仓单差价(这只有经纪公司才能做)进行风险极小的交易。作为一个上班族，你不大可能属于这两类人，所以，如果你参加期货交易，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

你的身份就是投机者，是想通过价差来低买高卖赚钱的人。

由于中国一直没有开放外汇期货交易，黄金期货是在2008年1月9日开始的，因此，有些违法人员就开展所谓的代理国外公司进行外汇、黄金期货交易，这些代理机构是真是假暂且不论，这种行为本身就是违法的。

合法的期货经纪公司必须在交易现场挂出中国证监会颁发的《期货经纪业务许可证》及工商局颁发的营业执照，期货经纪公司在异地开设的营业部也必须持有上述证件。炒期货必须通过正规的期货经纪公司，否则您的资金安全将无法得到保证，交易中也有可能遭受损失。

现在网上经常有人宣扬期货可以上涨下跌两边挣钱，但是你也可以理解为上涨下跌两边都亏钱。还有人说，保证金交易可以使资金利用最大化，这话说得固然没错，不过资金利用最大化的同时，风险也最大化了，当行情波动很大的时候，一天之内亏掉一半本金的情况并不鲜见。因此，期货交易绝大多数情况下都要盯盘，而盯盘和短线交易是非常耗费时间和精力的。

期货交易是典型的“负和”游戏，所有参加者收益之和是“零减去手续费”。长期进行短线“负和”交易，付出的手续费是非常可观的，美国有一项统计表明：专门从事期货交易的基金只有1%是赚钱的，由此可见炒期货赚钱是小概率事件。

1.2.7　收藏与贵金属投资

从事收藏的人其实可以分为三类：一类是拥有祖传之物，自己不懂收藏，这类人可以说是保管者；一类是真正对收藏本身有兴趣的收藏爱好者；还有一类是投资者。

收藏能不能保值、增值呢？这个问题很难回答，因为收藏品的种类太丰富，即使相同的收藏品还有品相差异的问题，所以价

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

格很难说清楚，更没有价格指数来做参考。相对而言，贵金属如黄金，价格比较均一，流动性也非常强。需要说明的是，黄金作为一种重要的资源，各国政府往往对个人进行黄金买卖有很多限制，并不是什么时候都能买卖的，历史上很多国家也都限制个人进行黄金买卖，美国也是 1970 年才开始对个人开放黄金交易的。

从历史上看，1970 年以前的国际黄金价格基本上比较稳定，波动不大。1900 年，美国实行金本位制，当时每盎司黄金 20.67 美元，金本位制持续到大萧条时期。1934 年，罗斯福总统宣布将金价提高至每盎司 35 美元。1945 年签订的布雷顿森林协议更是确立了美元直接与黄金挂钩的格局，金价一直维持在每盎司 35 美元，直到 1971 年 8 月，尼克松任总统的美国政府宣布实行黄金与美元比价自由浮动时为止。国际黄金价格的大幅波动是从这以后才发生的事情，时至今日，金价已达每盎司 1100 美元左右，较 1900 年上涨了 54 倍左右，而同期的道琼斯工业指数从不足 100 点上升到 10 000 点以上，上涨幅度有 100 多倍。

有人也许会说，黄金价格稳定，风险小，收益高，比储蓄强，事实果真如此吗？根据上述的金价变化，可以很容易算出从 1900 年到 2010 年投资黄金的复合年收益率是 3.67%，是一个跟定期储蓄利率接近的数字。黄金价格真的稳定吗？风险真的小吗？我们来参看图 1.5。

图 1.5(b)所示为从 1980 年到 2010 年为止的黄金价格走势图，图 1.5(a)所示为对应时期的道琼斯工业指数走势图。黄金的价格在 1999 年曾经有过每盎司 255.80 美元的低价，这个价格其实已经低于部分黄金制造企业的生产成本。从这段时间来看，黄金的价格波动一点都不比股价波动小。也就是说，投资黄金的风险并不比投资股票小，而收益却没有炒股高。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



(a)

(b)

图 1.5　道琼斯工业指数与黄金价格走势图

虽然黄金投资不能完全代表收藏品投资收益率和风险，但是那种认为收藏品只会涨不会跌的观念无疑是错误的。投资收藏品还有买到赝品的风险，有些收藏品还不容易保管，变现也不是那么容易。所以投资收藏品不是人人都可以做的事情，只有对收藏品本身和收藏品市场都很了解的人才适合投资收藏品。

1.2.8　公募基金是否为好的投资选择

所谓公募基金，是指公开募集的证券投资基金。证券投资基金是一种集合投资方式，即通过发行基金份额，集中投资者的资金，由基金托管人(托管银行)托管，由基金管理人(基金管理公司)管理和运作资金，从事股票、债券、债券回购和央行票据等金融工具投资，并将投资收益按基金投资者的投资比例进行分配的一种间接投资方式，浅显地说就是投资者委托基金公司炒股、买债

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

券。按照《中华人民共和国证券投资基金法》的规定，公开发售基金份额募集证券投资基金有严格的要求，也有严密的组织形式，基金在募集之前需要审批，运作时受相关部门监管。所以，公募基金是可靠的投资方式。

基金作为一种现代化的投资工具，主要具有以下三个特征。

(1) 集合投资。基金可以将零散的资金汇集起来统一投资，享有大额投资在降低成本上的相对优势，从而获得规模效益。

(2) 分散风险。基金可以使用科学的投资组合，降低风险、提高收益。而对于小额投资者而言，由于资金有限，要做到这一点很困难。

(3) 专家理财。基金的管理人都是经过专门培训，具有丰富的证券投资经验的专业人士。投资基金，其实就是把钱交给他们进行证券投资。

基金按投资对象可划分为以下几类。

(1) 股票型基金。60%以上的基金资产投资于股票的为股票型基金；股票型基金依据所投资的产业，又可分为各种产业型基金。股票型基金的收益和风险类似于直接投资股票。

(2) 债券型基金。80%以上的基金资产投资于债券的为债券型基金。债券型基金的收益和风险类似于直接投资债券。

(3) 货币市场基金。仅投资于365天内的存款、国债、短期债券、国债回购、央行票据等货币市场工具的为货币市场基金。货币市场基金的收益类似于储蓄，虽然理论上有亏损的风险，但是亏损的概率很低。

(4) 指数型基金。它是按照某种证券价格指数编制原理构建投资组合来进行证券投资的一种基金。指数型基金的收益率接近于它所跟踪的指数。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

(5) 混合型基金。投资于股票、债券和货币市场工具，并且股票投资和债券投资的比例不符合债券、股票型基金规定的，为混合型基金。混合型基金收益和风险介于股票型基金和债券型基金之间。

购买股票型基金、指数型基金和混合型基金都是不错的中长期投资方式，购买这三种基金本质上相当于委托基金管理人(也就是基金管理公司)来炒股，基金管理公司每年会收取资金的 1%～2%作为管理费。基金的表现与基金管理公司有很大的关系，投资者在购买基金之前要仔细选择。我国证券监管部门正在规范基金评价业务，银河证券基金研究中心、天相投资顾问公司等咨询机构是目前国内较有影响力的基金评价机构。基金投资者应该多参考正规的、有影响力的基金评价机构发布的数据和研究报告。

购买基金时还要注意区分真正的基金和自称是基金的理财产品。很多自称是基金的理财产品(如某些私募基金)，运作很不规范，投资者的利益得不到保障。表 1.3 所示是国内目前合法基金管理公司一览表，也就是说，目前只有这 60 余家基金公司能发行基金，基金的销售渠道一般是证券公司和银行。当然，随着时间发展，肯定还会有新的基金管理公司成立，如果投资者有疑问，可以登录中国证监会网站查询最新的基金公司名单。

表 1.3　基金管理公司一览表(按拼音顺序排列)

基金管理公司名称	客 服 电 话
宝盈基金管理有限公司	4008888300
博时基金管理有限公司	95105568
长城基金管理有限公司	4008868666

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

续表

基金管理公司名称	客服电话
长盛基金管理有限公司	4008882666
长信基金管理有限责任公司	021-33074848
大成基金管理有限公司	4008885558
东方基金管理有限责任公司	010-66295888
东吴基金管理有限公司	021-50509666
富国基金管理有限公司	4008880688；95105686
工银瑞信基金管理有限公司	4008119999
光大保德信基金管理有限公司	4008202888
广发基金管理有限公司	95105828;020-83936999
国海富兰克林基金管理有限公司	021-38789555
国联安基金管理有限公司	021-38784766
国泰基金管理有限公司	4008888688
国投瑞银基金管理有限公司	4008806868
海富通基金管理有限公司	4008840099
华安基金管理有限公司	4008850099
华宝兴业基金管理有限公司	4007005588
华富基金管理有限公司	4007008001
华商基金管理有限公司	010-58351998；4007008880
华夏基金管理有限公司	4008186666
汇丰晋信基金管理有限公司	021-38789998
汇添富基金管理有限公司	4008886333；4008889918
嘉实基金管理有限公司	4006008800
建信基金管理有限责任公司	010-66228000

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

续表

基金管理公司名称	客 服 电 话
交银施罗德基金管理有限公司	4007005000;021-61055000
金鹰基金管理有限公司	020-83936180
金元比联基金管理有限公司	021-61601898
景顺长城基金管理有限公司	4008888606
民生加银基金管理有限公司	4008888388
摩根士丹利华鑫基金管理有限公司	4008888668
南方基金管理有限公司	4008898899
农银汇理基金管理有限公司	021-61095599
诺安基金管理有限公司	4008888998
诺德基金管理有限公司	4008880009
鹏华基金管理有限公司	4006788999
浦银安盛基金管理有限公司	4008828999
融通基金管理有限公司	4008838088
上投摩根基金管理有限公司	4008894888
申万巴黎基金管理有限公司	021-962299
泰达宏利基金管理有限公司	4006988888
泰信基金管理有限公司	4008885988
天弘基金管理有限公司	4007109999
天治基金管理有限公司	4008864800
万家基金管理有限公司	021-68644599
新华基金管理有限公司	4007108866
信诚基金管理有限公司	021-51085168
信达澳银基金管理有限公司	4008888118

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

续表

基金管理公司名称	客 服 电 话
兴业全球基金管理有限公司	4006780099；021-38824536
易方达基金管理有限公司	4008818088
益民基金管理有限公司	010-63105559
银河基金管理有限公司	4008200860
银华基金管理有限公司	4006783333；010-85186558
友邦华泰基金管理有限公司	4008880001
招商基金管理有限公司	4008879555
中海基金管理有限公司	021-38789788；4008889788
中欧基金管理有限公司	021-68609700
中银基金管理有限公司	4008885566
中邮创业基金管理有限公司	4008801618

1.2.9　私募基金是怎么回事

所谓私募基金，严格说起来这并不是一个正式的名称，一般认为私下募集投资者资金的集合投资方式有点像证券投资基金(也就是公募基金)，所以自称或被称为私募基金。私募基金行业良莠不齐，规范一些的被称为“阳光私募”，这些阳光私募一般是根据《中华人民共和国信托法》、《信托公司集合资金信托计划管理办法》及其他相关法律法规的有关规定成立的信托理财产品。严格意义上说，私募基金根本就不是基金，在正式的文件上，它们也不敢自称是基金。比如，上海尚雅投资管理有限公司理财产品就是以尚雅一期、尚雅二期等名字命名的。

除了阳光私募，其他的私募基金其实是不合法的。这些私募基金大部分是以合同的形式与投资者签订协议进行投资理财。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

据圈内人士估计，我国现有地下私募基金的总量超过了深沪两地挂牌的封闭式基金。其总量保守估计已在 2 000 亿元左右，较高估计则达 5 000 亿元。私募基金大部分是按业绩收取管理费，一般收取盈利的 20%或 30%作为管理者的报酬，也就是说，亏损由投资者全额承担，盈利了私募基金管理者却要收取业绩报酬，有的除了收取业绩报酬以外还要收取管理费。

我国目前还没有相应的立法对私募基金加以规范，其运作缺乏配套法律法规的监管，投资者的利益往往得不到保障，如果你对私募基金不是非常了解，最好不要投资私募基金。

1.2.10 其他常见的理财产品

如果你现在走进各商业银行的营业网点，会看见很多花花绿绿的宣传材料，其中个人理财产品占据了很大比例；银行也会有业务人员向你主动推销其个人理财产品。这些理财产品值不值得买呢？收益和风险是怎样的呢？

市面上的理财产品成百上千，让人眼花缭乱，其实这些理财产品就是把客户的钱集中起来进行投资，投资的对象也无外乎是债券、贷款、股市、外汇、期权期货等。购买理财产品之前一定要仔细阅读产品说明书，不能盲目听从业务人员的宣传，他们一般会选择最佳的历史业绩作为亮点来宣传，但历史业绩不代表现在和将来，有的新产品因为没有历史业绩，往往就宣传所谓的预期收益率。理财产品的风险和收益跟它们的投资对象有极大的关系，你可以根据产品说明书里面的投资对象来估计它们的收益和风险，它们的收益不会比我们前面已经讨论过的投资方式更“神奇”。所以在你没有完全理解产品说明书中的每一句话之前，不要考虑购买理财产品。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

1.3　炒股需要具备什么样的条件

前面用了大量的篇幅来介绍各种理财方式，大家会发现炒股是一种很有吸引力的投资方式，那么是不是每个人都适合炒股呢？答案是：炒股是需要一些基本条件的。第一个条件就是要有空闲时间，炒股的时间可多可少，但白天股票交易期间要有下单的时间，下班回家或者午休期间要有少许分析股票的时间，这是最基本的时间要求。除此之外，还需要具备以下两个条件。

1.3.1　有闲钱

炒股要有本钱，什么样的钱适合做本钱呢？最好是用闲钱，用那些你预计在一段时间内不会急用的钱。下个月要交房贷的钱就不是闲钱，不能用来炒股。看到这里，有人会问，能借钱炒股吗？炒股本身就是具有一定风险的行为，借钱炒股无疑把风险放大了，最好不要这么做。

1.3.2　会使用因特网

因特网对炒股而言是不可或缺的，通过因特网可以查看行情、买卖股票、分析上市公司的资料、与其他股民交流等。通过因特网炒股还可以降低成本，因为大部分券商对通过因特网进行交易的客户有一定的佣金优惠。所以使用计算机和因特网基本上也是炒股的必备条件。

1.4　证券市场的各方参与者

证券市场的参与者由上市公司、投资者、证券交易所、证券

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

登记结算机构、证券公司、第三方存管银行、证券监管机构和证券中介机构组成，证券中介机构包括证券投资咨询机构、律师事务所和会计师事务所等，基金管理公司属于投资者的一类，因为有其特殊性，所以本节会单独介绍它。

1.4.1 上市公司

上市公司是指所发行的股票经过国务院授权的证券管理部门批准在证券交易所上市交易的股份有限公司。炒股炒的就是上市公司发行的股票，上市公司的质量决定了股票的价格。目前中国的上市公司在境内上市交易的股票有 A 股和 B 股两类，A 股是以人民币计价的股票，截止到 2010 年 9 月，约有 1900 多只 A 股；B 股(人民币特种股票)是以外币计价的股票。A 股是中国股市的主流。

还有不少中国公司选择海外上市，比如，以搜索引擎为主营业务的百度就在美国上市。

1.4.2 投资者

投资者是指持有上市公司股票的自然人或者法人。投资者和上市公司构成了证券市场最主要的两个部分，上市公司发行股票，投资者购买股票。在中国，个人投资者也经常被称为“股民”。

1.4.3 证券交易所

证券交易所最基本的作用就是为上市公司股票发行和交易提供一个交易平台，把投资者和上市公司联系起来，投资者只能通过交易所买卖股票。中国内地目前有两家证券交易所，即上海证券交易所(简称上交所)和深圳证券交易所(简称深交所)，所有的上市公司股票都分别在这两家交易所交易。这两家交易所都采用先进的计算机化、无纸化交易，对所有委托指令按价格优先、时间优先的原则自动撮合配对成交。股票的电子化带来的好处是交易安全迅捷，交易成本也比有纸化的低。投资者买卖的股票也是电

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

子化的股票，可以通过计算机查询、打印自己库存的股票和交易情况。

1.4.4　证券登记结算机构

证券登记结算机构是指为证券发行和交易活动办理证券登记、存管、结算业务的中介服务机构。设立证券登记结算机构必须经国务院证券监督管理机构批准，2001 年 3 月 30 日，中国证券登记结算有限责任公司成立，中国内地所有的投资者都要通过它进行证券交易的登记结算。

证券登记结算机构(中国证券登记结算有限责任公司)主要有以下几个职能。

第一，证券账户、结算账户的设立和管理。因为目前国内交易所上市的证券都是无纸化的电子证券，投资者在从事证券交易之前，必须向证券登记结算机构提交有关开户资料，开立证券账户后，才可以从事证券交易。投资者通过证券账户持有证券，证券账户用于记录投资者持有证券的余额及其变动情况。

第二，证券的存管和过户。在无纸化交易模式下，投资者持有的证券必须集中存入证券登记结算系统，以电子数据划转方式完成证券过户行为。

第三，证券持有人(投资者)名册登记及权益登记。证券登记结算机构根据与发行人签订的协议，为证券发行人提供证券持有人名册登记服务，准确记载证券持有人的必要信息。证券发行人在分红派息、出年报、开股东大会的时候需要证券持有人的数据，证券发行人不仅仅是上市公司，发行的也不仅仅是股票，还可能是债券、基金等其他证券品种。

第四，证券交易所上市证券交易的清算、交收及相关管理。证券的清算和交收统称为证券结算，包括证券结算和资金结算。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

证券交易所上市证券的清算和交收由登记结算机构集中完成，主要模式为：证券登记结算机构作为中央对手方，与证券公司之间完成证券和资金的净额结算。值得注意的是，投资者的结算对手方是证券公司。

第五，受证券发行人委托派发证券权益。登记结算机构可以根据发行人的委托向证券持有人派发证券权益，如派发红股、股息和利息等。

第六，办理与上述业务有关的查询、信息咨询和培训服务。证券登记结算机构按照有关规定为符合条件的主体办理相关业务的查询。一般投资者可通过证券公司办理各项查询业务。

第七，国务院证券监督管理机构批准的其他业务。如为证券持有人代理投票服务等。

由此可以看出，交易所只负责证券交易相关的部分，如证券行情、委托交易、成交回报等；而证券登记结算机构负责所有的登记过户、结算等清算工作。

1.4.5 证券公司

上市公司、证券交易所和中央证券登记结算机构都不与投资者直接打交道，所以证券中介机构的存在是必不可少的。证券公司负责把投资者的证券买卖委托指令传送到证券交易所，再把证券交易所的行情数据和成交情况传递给投资者。证券公司代理证券登记结算机构为投资者开立证券账户，证券公司还直接为投资者开立资金结算账户。中央证券登记结算机构仅为证券公司开立结算账户，结算账户专用于证券交易成交后的清算交收。也就是说，投资者买卖股票的时候基本上都是跟证券公司打交道。

1.4.6 第三方存管银行

中国内地的早期证券投资者是在证券公司开立资金账户，投

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

资者的资金相当于暂存于证券公司，当时有少数证券公司违规大量挪用客户的资金，造成了一定的信用风险，为了杜绝这种现象发生，按照《中华人民共和国证券法》的有关规定，现在投资者的交易结算资金必须交由第三方存管，由商业银行作为独立第三方，为证券公司客户建立客户交易结算资金明细账，通过银证转账进行客户交易结算资金的划转，这就是第三方存管银行的由来。

1.4.7 证券监管机构

中国证券市场的监管机构是中国证券监督管理委员会，简称中国证监会。中国证监会在中国证券期货市场上有绝对的权威，负责组织拟定有关证券市场的法律、法规，可以对证券期货交易所、上市公司、证券期货经营机构、证券投资基金管理公司、证券期货投资咨询机构和从事证券期货中介业务的其他机构进行监管，上市公司发行股票、基金公司募集基金、证券公司开设经营网点、证券期货交易所设立新的交易品种等都须经中国证监会的审批。

中国证券业协会是依据《中华人民共和国证券法》、《中华人民共和国证券投资基金法》和《社会团体登记管理条例》的有关规定设立的证券业自律性组织，属于非营利性社会团体法人，接受中国证监会和中国民政部的业务指导和监督管理。中国证券业协会不能完全算是证券监管机构，但是也能制定自律规则、执业标准和业务规范，对其会员及从业人员进行管理，所以它也具有一部分监管职能。

1.4.8 证券投资咨询机构

根据《证券、期货投资咨询管理暂行办法》第三条规定：从事证券、期货投资咨询业务，必须取得中国证监会的业务许可。也就是说，只有合法的证券投资咨询机构和绝大部分证券公司才

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

能从事证券投资咨询业务。表 1.4 所示是根据中国证券业协会最新公示列出的合法证券投资咨询机构名录。

表 1.4 证券投资咨询机构一览表

序号	咨询机构名称	序号	咨询机构名称
1	安徽大时代投资咨询有限公司	16	北京中方信富投资管理咨询有限公司
2	安徽华安新兴证券投资咨询有限责任公司	17	北京中和应泰管理顾问有限公司
3	北京博星投资顾问有限公司	18	北京中资北方投资顾问有限公司
4	北京东方高圣投资顾问有限公司	19	成都倍新投资咨询有限责任公司
5	北京海问咨询有限公司	20	成都汇阳投资顾问有限公司
6	北京和君咨询有限公司	21	成都银华投资资讯有限公司
7	北京金昌投资咨询有限公司	22	大连北部资产经营有限公司
8	北京金美林投资顾问有限公司	23	大连恒基投资顾问有限公司
9	北京京放投资管理顾问有限责任公司	24	福建天信投资咨询顾问有限公司
10	北京君之创证券投资咨询有限公司	25	广东百灵信投资管理有限公司
11	北京清华紫光投资顾问有限责任公司	26	广东科德投资顾问有限公司
12	北京盛世华商投资咨询有限公司	27	广州博信投资咨询有限公司
13	北京首证投资顾问有限公司	28	广州汇正财经顾问有限公司
14	北京禧达丰证券投资顾问有限公司	29	广州市万隆证券咨询顾问有限公司
15	北京新兰德证券投资咨询有限责任公司	30	广州新升咨询顾问有限公司

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

续表

序号	咨询机构名称	序号	咨询机构名称
31	广州越声理财咨询有限公司	48	宁波海顺投资咨询有限公司
32	广州运财行理财投资有限公司	49	青岛安信投资顾问有限责任公司
33	哈尔滨大富证券投资顾问有限公司	50	青岛市大摩投资咨询有限公司
34	哈尔滨新思路投资咨询有限公司	51	山东神光咨询服务有限责任公司
35	海南港澳资讯产业股份有限公司	52	山东英大投资顾问有限责任公司
36	海南精信资讯有限公司	53	陕西巨丰投资资讯有限责任公司
37	杭州三元证券投资顾问有限公司	54	陕西融泰投资咨询有限公司
38	杭州新希望证券投资顾问有限公司	55	上海大智慧投资咨询有限公司
39	和讯信息科技有限公司	56	上海东方财富证券研究所有限公司
40	河北源达证券投资咨询有限公司	57	上海金汇信息系统有限公司
41	河南九鼎德盛投资顾问有限公司	58	上海荣正投资咨询有限公司
42	河南万国咨询开发有限公司	59	上海森洋投资咨询有限公司
43	黑龙江省容维投资顾问有限责任公司	60	上海申银万国证券研究所有限公司
44	湖南金证投资咨询顾问有限公司	61	上海世基投资顾问有限公司
45	吉林省北方万盛投资管理顾问有限公司	62	上海万盛投资咨询有限公司
46	江苏天鼎投资咨询有限公司	63	上海新兰德证券投资咨询顾问有限公司
47	江苏现代资产投资管理顾问有限公司	64	上海新世纪资信评估投资服务有限公司

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

续表

序号	咨询机构名称	序号	咨询机构名称
65	上海新资源证券咨询有限公司	81	沈阳渤海投资管理有限公司
66	上海亚洲商务投资咨询有限公司	82	天津市中融投资咨询有限公司
67	上海益邦投资咨询有限公司	83	天津证券投资咨询有限公司
68	上海涌金理财顾问有限公司	84	天相投资顾问有限公司
69	上海证联投资咨询服务有限责任公司	85	无锡金百灵投资咨询有限公司
70	上海证券综合研究有限公司	86	武汉新兰德证券投资顾问有限公司
71	上海中广信息传播咨询有限公司	87	厦门高能投资咨询有限公司
72	深圳市芙浪特证券投资顾问有限公司	88	厦门世纪金龙投资咨询有限公司
73	深圳市国诚投资咨询有限公司	89	厦门市新汇通投资咨询有限公司
74	深圳市怀新企业投资顾问有限公司	90	厦门市鑫鼎盛证券投资咨询服务有限公司
75	深圳市珞珈投资咨询有限公司	91	云南产业投资管理有限公司
76	深圳市天生人和经济信息咨询有限公司	92	浙江国金投资咨询有限公司
77	深圳市新兰德证券投资咨询有限公司	93	浙江利捷企业策略咨询有限公司
78	深圳市智多盈投资顾问有限公司	94	重庆博股通金证券投资咨询有限公司
79	深圳市中证投资资讯有限公司	95	重庆东金管理顾问有限公司
80	深圳市尊悦证券投资顾问有限公司	96	珠海博众证券投资咨询有限公司

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

还有一类专门提供金融数据和信息的公司，如万德资讯和港澳资讯，它们只收集、整理资讯信息，不提供投资建议，他们的主要客户是证券公司、基金管理公司、保险公司、银行和投资公司等金融企业，他们的主要工作是数据的录入和整理、信息检索、数据提取与分析。

1.4.9 证券投资基金管理公司

证券投资基金管理公司(简称基金管理公司)，是指经中国证监会批准设立的从事证券投资基金管理业务的企业法人。基金管理公司的主要业务是设立并管理证券投资基金，也就是前文所说的公募基金。由于基金管理公司的专业研究水平和汇集的资金实力，它们具有广泛的影响力，在中国证券市场上具有举足轻重的地位。

1.5 股票交易的流程简介

股票是指公开发行的在证券交易所集中交易的上市公司股票，投资者有了对某只股票的买卖意愿以后，必须将自己的委托买卖指令提交给证券公司营业部，通过证券公司传递给交易所计算机主机，交易所计算机主机会按照一定的规则把符合成交条件的委托指令配对撮合成交，然后再把成交信息通过证券公司传递给投资者，中央登记结算机构在每个交易日收市以后会对所有的交易进行结算，并根据结算数据在当日晚上结算投资者的账户，这就是股票交易的大致过程。

1.5.1 常见的交易品种

证券交易所内可供交易的主要有以下几种交易品种。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

A 股

A 股的正式名称是人民币普通股票，是由上市公司在中国内地发行的，供境内机构、组织或个人(不含我国港、澳、台地区投资者)以人民币认购和交易的普通股股票。A 股不是实物股票，以无纸化电子记账，目前 A 股只能在上海证券交易所和深圳证券交易所两个交易所上市交易，每个交易的 A 股有一个唯一的六位代码，上交所的 A 股代码前三位为 600 或 601，深交所的 A 股代码前三位为 000 或 002，投资者可以通过代码来区分证券的种类。

B 股

B 股是以人民币标明面值但只能用外币交易且在中国境内上市的股票，最初只对境外投资人或我国港、澳、台地区投资者开放，目前已经放开了限制，只要有外币，中国公民也可以开立 B 股账户买卖 B 股。其中，上海证券交易所上市的 B 股以美元计价，代码前三位为 900；深圳证券交易所上市的 B 股以港元计价，代码前三位为 200。

创业板股票

创业板股票是中小型的高新技术企业和成长型企业发行的股票，相对 A 股和 B 股等主板上市公司，创业板上市公司的上市要求要低很多。目前创业板股票只在深圳证券交易所挂牌上市，代码前三位为 300。

权证

权证可分为认购权证和认沽权证，又分别称为看涨权证和看跌权证。权证是一种权利，认购权证的持有人可以在约定的时间(行权时间)，以约定的价格(行权价格)购买权证所对应的上市公司股票。认沽权证的持有人则可以在约定的时间，以约定的价格卖出权证所对应的上市公司股票。认购权证到了行权时间，如果对应

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的正股价格比行权价格低的话，认购权证就没有价值，会变成废纸一张。认沽权证的情况也是一样，只是方向相反。炒权证是一种高风险投机，投资者在完全了解权证这个交易品种之前不要轻易尝试。

基金

目前有不少公募基金也在交易所挂牌交易，常见的有封闭式基金、ETF 基金和 LOF 基金。封闭式基金是指基金成立后不能进行申购赎回，基金份额固定的基金。ETF 基金的英文全称是 Exchange Traded Fund，中文称为交易型开放式指数基金。ETF 是一种跟踪股价指数变化，并且在证券交易所上市交易的基金。LOF 基金，英文全称是 Listed Open-Ended Fund，中文称为上市型开放式基金。LOF 与 ETF 相同之处是：两者都具备开放式基金可申购、赎回和可在场内交易的特点，都能为投资者提供套利的可能。它们的不同之处表现在：在申购和赎回时，ETF 与投资者交换的是基金份额和“一篮子”股票，而 LOF 则是与投资者交换现金；在二级市场的净值报价上，ETF 每 15 秒钟提供一个基金净值报价，而 LOF 则是一天提供一个基金净值报价。

债券

交易所交易的债券有国债、企业债、公司债、分离交易可转债之债券部分、可转换债券等，前四种是纯债，最后一种是含有转股权利的债券，相当于是将公司债和认购权证捆绑在一起。交易所的纯债实行净价交易全价结算，也就是说按净价报单买卖，全价结算，结算价格是成交的净价加上应计利息。

1.5.2 开盘与收盘

交易所只有非节假日的周一到周五开市交易。目前，上海证券交易所和深圳证券交易所的交易时间是相同的，上午的开盘时

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

间为 9:30，收盘时间为 11:30；下午的开盘时间为 13:00，收盘时间为 15:00。

1.5.3 集合竞价

集合竞价是将一小段时间内的全部委托报价集中在一起，根据不高于委托买入价、不低于委托卖出价和成交数量最大化的原则为每个交易品种产生一个成交价格，并将这个价格作为全部能成交委托的交易价格。委托申报的时候 A 股申报价格的最小变动单位为 0.01 元。例如，要买进万科 A，填单的价格应为 10.02 元，而不能填 10.002 元。上海 B 股申报价格最小变动单位为 0.001 美元，深圳 B 股申报价格最小变动单位为 0.01 港币。买入申报的时候也不能买入零股(不足一手的零星股票)，就是说必须整手整手的买入。还是以万科 A 为例，你可以买 100 股的整数倍，而不能买入 1 020 股。委托申报都是当日有效，如果你不撤销你的委托，那么你的委托指令一直到当日收市前都有效。

集合竞价分为开盘集合竞价和收盘集合竞价。两个交易所开盘集合竞价时间为 9:15 到 9:25，9:25 集合竞价结束产生成交价为开盘价。开盘集合竞价不适用范围包括：新股申购、配股、债券。除了开盘集合竞价外，深圳证券交易所在每天收盘的最后三分钟还有收盘集合竞价。

1.5.4 连续竞价

开盘集合竞价以后就进入连续竞价阶段。集合竞价中没有成交的买卖指令继续有效，自动进入连续竞价以等待合适的价位成交。而全国各地的股民此时还在连续不断地将各种有效买卖委托指令输入到沪深证交所计算机主机，沪深证交所计算机主机也在连续不断地将全国各地股民连续不断的各种有效买卖指令进行连

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

续竞价撮合成交。

连续竞价的时候按价格优先和时间优先的规则撮合成交。所有的委托都按照价格和时间排序，如果有买入价大于等于最低卖出价的委托或者卖出价低于等于买入价的委托指令，交易所的计算机主机就能撮合成交。价格优先是指当交易所主机撮合时，会优先撮合价格更有优势的委托，例如，当有最低卖出价是 10 元 1 000 股，如果有人以 10.01 元买入 500 股，有人以 10 元买入 1 000 股，主机会先撮合委托价 10.01 元的指令，如果有剩余部分再撮合成交委托价 10 元的指令。时间优先是指在价格相同的情况下，先申报的委托指令优先成交。

1.6　炒股的行话——常见炒股术语解释

多头——预计股价会上升，操作上采取买入并持有股票方式的投资者。

空头——预计股价会下跌，操作上采取卖出(放空)股票方式的投资者。

融资——对普通投资者而言，指投资者借钱买证券进行投资的行为。证券公司借钱给客户购买证券，客户到期偿还本息，这种行为也称为“买空”。

融券——指投资者借入证券来卖出的行为，然后以证券归还，证券公司出借证券给客户出售，客户到期返还相同种类和数量的证券并支付利息，这种行为也称为“卖空”。

建仓——投资者从无到有进行买入股票或放空(建空头仓位)

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

股票的行为。

平仓——投资者将买入的股票卖出或将放空的股票买回来的行为。

牛市——指乐观情绪占主导地位，大部分投资者对后市满怀信心，价格正在上涨或预期将会上涨的金融市场。至于为什么把这种行情称作牛市，有几种不同的说法，一种说法是牛的眼睛总是向上看的；另一说法是牛在争斗中，牛角是向上的。

熊市——熊市的情况与牛市相反，在熊市里，悲观情绪占主导地位，大部分投资者对后市没信心，价格正在下跌或预期将要下跌。至于为什么把这种行情称作熊市，同样有几种说法，一种是熊的眼睛总是向下望的；另一种是熊在争斗中，熊爪是向下挥舞的。

猴市——最初只有牛市和熊市之分，非牛即熊。目前在中国证券市场，有人增加了一个猴市的概念，上涨趋势很明显的行情称为牛市，下跌趋势很明显的行情称为熊市，在这二者之间、趋势不明的振荡行情称为猴市，也就是说从大盘来看没有一个明确的上涨或下跌方向，市场分化比较严重，展开的波段也较多，反复地大幅震荡。因为猴子总是上蹿下跳的，所以就用它来比喻股市的大幅振荡。

套牢——指投资者的交易出现了账面损失。例如，投资者预计股价将上涨，但在买进后股价却一直下跌，投资者出现了账面损失，这种现象称为多头套牢。相反，投资者预计股价将下跌，将融券的股票放空卖出，但股价却一直上涨，在这种情况下，投资者同样出现了账面损失，这种现象称为空头套牢。

割肉——指投资者通过平仓交易把账面损失变成了实际损失。割肉形象地表达了这个过程的痛苦。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

止损——指投资者进行有实际损失的平仓交易，与割肉的区别是止损往往进行得比较早，在损失还不太大的时候进行。止损往往是有计划的主动行为。

做庄——指有实力的投资者主动地、大幅度地影响某个证券的价格及成交量的行为，这种行为的目的是为了牟取暴利，是不合法的。

庄家——指做庄的投资者。

主力——跟庄家意思差不多，是指做庄的投资者。

机构——机构的本意是指法人投资者，但现在的含义与主力类似，毕竟现在做庄需要大量资金，往往是机构投资者才能筹集到这么多资金。

踏空——指在大幅上涨行情中有资金但是没有建多头仓位的现象，也就是说错过了一轮行情。

跳空高开——指开盘价格高于前一交易日收盘价格的现象。

跳空低开——指开盘价格低于前一交易日收盘价格的现象。

缺口——指最高价低于前一交易日最低价或者最低价高于前一交易日最高价的现象。

跳水——比喻股市快速并且猛烈地下跌。

T+1——指买进以后当天不能卖出，要下一个交易日才能卖出。目前 A 股、创业板股票都是采用 T+1 的交易制度，B 股采用 T+2 交易的交易制度。

T+0——指买进以后马上就能卖出，一个交易日内可以进行多次买入卖出的交易制度。权证采用的就 T+0 的交易方式。

一级市场——也称发行市场，股份公司处于通过发行股票募集资金的阶段，是不能流通的市场。

二级市场——也称流通市场，指股份公司的股票发行完毕后

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

上市流通的场所，是可以进行买卖股票的市场。

IPO——首次公开发行股票(initial public offerings)，指一家企业第一次将它的股份向公众出售。

新股申购——通过交易所的交易系统参与新股发行的行为。上海证券交易所的新股申购代码以 730 打头，深圳证券交易所的新股申购代码与股票买卖代码一致。新股发行完毕之后，一般要过一段时间才能上市交易，在上市交易的第一天，股票名称前会加一个字母 N(英文 new 的首字母)以示区别。

增发——已经有股票上市交易的公司再次发行股票募集资金的行为。增发可以是定向的，也就是对少数几个特定投资者募集资金，也可以是对所有投资者的公开增发，公开增发往往通过交易所的交易系统进行，公众投资者参与的方式与新股申购类似。

配股——上市公司向原股东发行新股筹集资金的行为。一般来说，公司配股时新股的认购权按照原有股权比例在原股东之间分配，配股缴款通过交易所的交易系统进行。其证券代码：沪市的前三位为 700，深市的前三位为 080。

分红派息——上市公司向其股东派发红利和股息的过程，分红派息的形式主要有现金股利(派发股息)和股票股利(送红股)两种。股份公司在经营一段时间后(一般为一年)，如果运营正常，产生了利润，就会向股东分配股息和红利。一般来说，利润越多分红也越多，但是也会有“铁公鸡”式公司，即盈利很多，但分红很少，甚至不分红。在分红派息前夕，持有股票的股东一定要密切关注与分红派息有关的四个日期，这四个日期分别是：股息宣布日、派息日、股权登记日和除权除息日。

股息宣布日——上市公司将分红派息的消息公布于众的时间。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

股权登记日——统计和确认参加红利分配的股东的日期。上市公司在送股、派息、配股或召开股东大会等之前，需要定出一个确定的日期来界定哪些投资者可以参加分红、参与配股或具有投票权利，定出的这一天就是股权登记日。也就是说，只有在这一天结束时，仍持有该公司股票的投资者(包括在股权登记日当天买入的投资者)，才能享有此次分红配股的权利。在股权登记日后的第一个交易日就是除权日或除息日，因为从这一天开始，获得分红的权利已经没有了，这时候的股票是剔除了权利的股票，在这一天或以后购入该公司股票的投资者，不再享有该公司此次分红配股的权利，同样，除权日卖出也不影响投资者应该享有的权利。

送红股——上市公司按比例无偿向股民赠送一定数额的股票，与此类似的有公积金转增股本。沪深两市送红股程序大体相仿，由中央登记结算机构和上市公司完成，投资者可以不用了解其中的过程，只要知道所送红股什么时候可以上市交易就可以了。一般来说，上海证券交易所上市公司所送红股在股权登记日后的第一个交易日——除权日——即可上市流通；深圳证券交易所上市的公司所送红股在股权登记日后第三个交易日才可上市流通。上市公司一般在公布股权登记日时，会同时刊出红股上市流通的日期，投资者可留意上市公司的公告并以此日期为准。

除息和除权——股票进行分红派息以后，每股的内在价值就会下降。比如一只股票的分红方案是每股派股息现金 0.2 元，在分配了 0.2 元之后，股票的内在价值自然就下降了 0.2 元；又比如一只股票的分红方案是 10 送 10(每 10 股送 10 股红股)，上市公司的总价值不变，送完红股以后股票数量翻了一倍(由 10 股变成了 20 股)，所以每股股票的内在价值只有原来的二分之一。股

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

权登记日之后第一个交易日股票价格就会反映这种内在价值的下降，这个过程就叫除权除息。具体来说，除息对应于派发现金股息造成的内在价值下降，除息的英文是 Exclude Dividend，简称 XD；除权对应于股本扩张造成的内在价值下降(包括送红股、配股和增发新股)，英文是 Exclude Right，简称 XR；如果是既除息又除权，则英文简称为 DR。如果某股票某天除息，则在当日该股票名称前标明 XD；如果某股票某天除权，则在当日该股票名称前标明 XR；如果某股票某天既除息又除权，则在当日该股票名称前标明 DR。

派息日——股息正式发放给股东的日期，一般要比除息日晚几天。

填权——上市公司送转股、配股和派息时，产生了除权除息的情况，在股价上会形成向下的跳空缺口。如果股价上涨，将此缺口填满甚至超过，这就是填权。

贴权——如果除权以后，股价继续下跌，将除权形成的缺口越拉越大，这就是贴权。

ST——被特别处理的股票。绝大多数 ST 股票都是因为公司财务状况极度恶化，从而股票名称前加 ST，以提醒投资者注意。

*ST——连续加 ST 两年以上的股票前面会加*ST，这类股票有可能退市，属于风险非常大的股票。

涨停板——根据前一交易日收盘价规定委托价格的最高上限，因为委托价格有最高上限，成交价格自然也不可能超过这个上限，所以当一个股票有很多人极端看好并且买入时，会将成交价格推高至这个上限，同时委托买入价就是这个最高上限，这时候，股价已经没法继续往上涨了，这种情况就称为涨停板。目前 A 股、B 股的涨停板上限都是 10%，ST 股票的涨停板上限是 5%。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

跌停板——跟涨停板相反，因为委托价格有最低下限，导致股价跌到这个下限当日无法继续下跌的情况称为跌停板。目前 A 股、B 股的跌停板下限都是下跌 10%，ST 股票的跌停板下限是下跌 5%。

板块——为了便于分析比较，人们把上市公司的股票按地域、行业、股本大小等进行分类，这些类别就是板块。例如，银行板块就包括工商银行、建设银行、中国银行、招商银行等所有的银行类上市公司股票。

蓝筹股——投资者通常把那些在其所属行业内占有重要支配性地位、业绩优良、成交活跃、红利优厚的大公司股票称为蓝筹股。

绩优股——指那些业绩优秀的上市公司股票，一般使用每股利润和市盈率来界定一个股票是不是绩优股。

龙头股——指某一时期在股票市场的炒作中对同行业的其他上市公司股票具有影响力和号召力的股票，它的涨跌往往对同行业的其他股票的股价表现有引导作用，龙头股的上市公司一般也在自身行业中市场份额较高，市场影响力较大。例如，万科 A 就是房地产业的龙头股。

垃圾股——指的是业绩较差的上市公司股票，与绩优股相对应。这类上市公司或者由于行业前景不好，或者由于经营不善等原因导致了利润极低，有的甚至进入亏损行列。

总股本——股份公司发行的全部股票份额。

总市值——总股本乘以股价就是一个上市公司的总市值。

流通股本——股份公司发行的全部股票中能上市流通的部分。

沪深 300 指数——对沪、深两交易所上市时间超过一个季度

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

且经营情况良好的股票在最近一年(新股为上市以来)的日均成交金额由高到低排名，剔除排名后 50%的股票，然后对剩余股票按照日均总市值由高到低进行排名，选取排名在前 300 名的股票作为样本股计算而来的指数就是沪深 300 指数，目前股指期货对应的现货就是沪深 300 指数。沪深 300 指数反映的是大市值和中等市值股票的整体表现。

中证 100 指数——从沪深 300 指数样本股中挑选总市值最大的 100 只股票组成样本股计算而来的指数，以综合反映沪深证券市场中最具市场影响力的一批大市值公司的整体状况。

中证 500 指数——对沪深交易所上市时间超过一个季度且经营情况良好的股票在最近一年(新股为上市以来)的日均成交金额由高到低排名，先剔除沪深300指数的样本股，再剔除排名后20%的股票，然后对剩余股票按照日均总市值由高到低进行排名，选取排名在前 500 名的股票作为样本股计算而来的指数就是中证 500 指数。中证 500 指数综合反映沪深证券市场内小市值公司的整体状况。

大盘股——规模很大的上市公司股票，规模大到什么程度没有绝对标准。中国证券市场还很年轻，属于新兴市场，可以认为一个上市公司的市值不小于中证 100 指数中市值最小样本股的股票都是大盘股。

小盘股——规模比较小的上市公司股票。与大盘股一样，它也没有绝对标准，我们可以认为市值不大于中证 500 指数中市值最小样本股的股票都是小盘股。

大盘——证券市场所有股票的总体市场表现，也可以指上证指数和深证综指，因为上证指数(狭义上说，专指上证综合指数)的成分股包含上海证券交易所所有 A 股上市公司股票，而深证综

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

指的成分股也包含了深证证券交易所除创业板和中小板股票以外的所有 A 股上市公司股票，所以可以认为上证指数和深证综指能代表大盘。

市盈率——在一个期间(通常为一年)内，股票的价格与每股收益的比率。这个比例值是最常用的估量某一股票投资价值的指标之一，也经常被用来在不同公司(通常是同一板块内)的股票之间进行比较。市盈率的英文为 P/E Ratio，其中 P 是 price per share 的缩写，表示每股的股价；E 是 earnings per share 的缩写，表示每股收益。市盈率可以分为静态市盈率、动态市盈率、滚动市盈率等。

以下的一些术语，既可以用于证券市场也可以用于期货市场。

开仓——更多地用于期货交易中，指建立头寸。

平仓——更多地用于期货交易中，指做与建立头寸交易数量相同、方向相反的交易，其目的是消除自己手中的期货合约。

满仓——把所有用来炒股的资金都购买了股票，资金账户上的钱基本用光了。

空仓——手中没有股票，炒股的钱全部都在资金账户上。

半仓——手中股票的市值和资金账户上的钱数大致相当，一半是股票，一半是现金。

重仓——手中的股票数量较多，可以指手中全部的股票数相对资金账户上的钱数较大，也可以具体指某一只股票的持有数量较多。

轻仓——手中的股票数量较少。

建仓——买入股票，在期货交易中，指建立头寸。

持仓——一直持有手中的股票，在期货交易中指手中的未平仓合约。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

加仓——因看好后市，虽然手中持有股票，但是继续追加买入的行为。

减仓——卖掉一部分股票。

补仓——股价下跌被套，为了摊低该股票的成本，而进行的买入行为。

清仓——将之前买入的股票全卖掉的行为。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第2章 炒股的准备工作

——办理开户手续

CHAOGU DE ZHUNBEI GONG ZUO
BANLI KAIHU SHOUXU

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

办理开户手续是新股民炒股必不可少的，开户以后才能参与证券投资活动，这一章的内容是通过一个实例来讲解开户手续是如何办理的。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

2.1 第一步：如何选择证券公司

在前面介绍了投资者必须通过证券公司才能跟证券交易所和中央登记结算公司打交道，证券账户的开立、查询、股票买卖和红利领取等都要通过证券公司才能完成，也就是说，炒股必须通过证券公司这样的证券经纪机构。那么该如何选择证券公司呢？

首先，必须选择合法的证券经营机构。合法的证券公司目前有 106 家，表 2.1 所示是所有证券公司的名录，表中数据来源于中国证券业协会最新公示，按拼音顺序排列。如果你想开户的证券公司不在这 106 家以内，请一定要查询并确认其合法性。可以到中国证券业协会网站上查询，也可以打电话给当地证管办询问。

表 2.1 证券公司一览表

序号	证券公司名称	序号	证券公司名称
1	爱建证券有限责任公司	8	财通证券有限责任公司
2	安信证券股份有限公司	9	长城证券有限责任公司
3	北京高华证券有限责任公司	10	长江证券承销保荐有限公司
4	渤海证券股份有限公司	11	长江证券股份有限公司
5	财达证券有限责任公司	12	诚浩证券有限责任公司
6	财富里昂证券有限责任公司	13	川财证券经纪有限责任公司
7	财富证券有限责任公司	14	大通证券股份有限公司

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

续表

序号	证券公司名称	序号	证券公司名称
15	大同证券经纪有限责任公司	34	国盛证券有限责任公司
16	德邦证券有限责任公司	35	国泰君安证券股份有限公司
17	第一创业证券有限责任公司	36	国信证券股份有限公司
18	东北证券股份有限公司	37	国元证券股份有限公司
19	东方证券股份有限公司	38	海际大和证券有限责任公司
20	东海证券有限责任公司	39	海通证券股份有限公司
21	东莞证券有限责任公司	40	航空证券有限责任公司
22	东吴证券有限责任公司	41	航天证券有限责任公司
23	东兴证券股份有限公司	42	和兴证券经纪有限责任公司
24	方正证券有限责任公司	43	恒泰长财证券有限责任公司
25	高盛高华证券有限责任公司	44	恒泰证券股份有限公司
26	光大证券股份有限公司	45	红塔证券股份有限公司
27	广发华福证券有限责任公司	46	宏源证券股份有限公司
28	广发证券股份有限公司	47	华安证券有限责任公司
29	广州证券有限责任公司	48	华宝证券有限责任公司
30	国都证券有限责任公司	49	华创证券有限责任公司
31	国海证券有限责任公司	50	华林证券有限责任公司
32	国金证券股份有限公司	51	华龙证券有限责任公司
33	国联证券股份有限公司	52	华融证券股份有限公司

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

续表

序号	证券公司名称	序号	证券公司名称
53	华泰联合证券有限责任公司	72	世纪证券有限责任公司
54	华泰证券股份有限公司	73	首创证券有限责任公司
55	华西证券有限责任公司	74	太平洋证券股份有限公司
56	华鑫证券有限责任公司	75	天风证券有限责任公司
57	江海证券有限公司	76	天源证券经纪有限公司
58	江南证券有限责任公司	77	万和证券经纪有限公司
59	金元证券股份有限公司	78	万联证券有限责任公司
60	联讯证券有限责任公司	79	五矿证券经纪有限责任公司
61	民生证券有限责任公司	80	西部证券股份有限公司
62	南京证券有限责任公司	81	西藏证券经纪有限责任公司
63	平安证券有限责任公司	82	西南证券股份有限公司
64	齐鲁证券有限公司	83	厦门证券有限公司
65	日信证券有限责任公司	84	湘财证券有限责任公司
66	瑞信方正证券有限责任公司	85	新时代证券有限责任公司
67	瑞银证券有限责任公司	86	信达证券股份有限公司
68	山西证券股份有限公司	87	兴业证券股份有限公司
69	陕西开源证券经纪有限责任公司	88	银泰证券有限责任公司
70	上海证券有限责任公司	89	英大证券有限责任公司
71	申银万国证券股份有限公司	90	招商证券股份有限公司

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

续表

序号	证券公司名称	序号	证券公司名称
91	浙商证券有限责任公司	99	中信建投证券有限责任公司
92	中德证券有限责任公司	100	中信金通证券有限责任公司
93	中国国际金融有限公司	101	中信万通证券有限责任公司
94	中国建银投资证券有限责任公司	102	中信证券股份有限公司
95	中国民族证券有限责任公司	103	中银国际证券有限责任公司
96	中国银河证券股份有限公司	104	中邮证券有限责任公司
97	中山证券有限责任公司	105	中原证券股份有限公司
98	中天证券有限责任公司	106	众成证券经纪有限公司

其次，看证券公司是不是能满足你的特殊要求。比如，有的证券公司下面有期货经纪公司，有的有融资融券的资格，有的网点多，有的研究咨询水平高，有的证券公司对你来说交通方便等，可以根据自己的需求选择适合自己的证券公司。

最后，看佣金比率。在其他条件相同或近似的情况下，选择佣金比率低的证券公司无疑是正确的，这一点对短线交易者尤其重要。

买卖股票的时候，证券公司会收取三项费用：佣金、印花税和过户费。印花税是证券公司代国家税务机关收取，过户费是证券公司代交易所收取，这两项费用都是固定的，证券公司也无权更改，印花税按卖出股票金额的 0.1%收取(基金、权证不收取印花税)，上海每千股股票收取 1 元过户手续费(基金、权证免过户费)，不足 100 股按 100 股收取。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

交易佣金是证券公司最主要的收入来源，佣金的收取标准一般是成交金额的 0.3%，每笔最低佣金 5 元，但是因为证券公司之间竞争激烈，大部分情况下网上交易收取 0.1%，如果你的资金量大，做短线的成交量也大的客户，往往还可以跟证券公司协商，要求更低的佣金比率，低的佣金比率意味着低的交易成本。

总之，选择证券公司是开户过程中比较重要的一步。选择好证券公司就可以进行实质的开户过程，你可以向证券公司询问他们的第三方存管银行有哪些，并且选择一家银行作为开户银行，有的证券公司需要去银行开户之后再到证券公司营业部办理开户手续，最后再回到银行递交第三方存管协议书；有的证券公司可以在证券公司营业部办理完开户手续以后再去银行开户存款并且递交第三方存管协议书，采用何种流程应根据证券公司的要求进行。

2.2 第二步：去银行开户存钱

在去银行开户之前，要先搞清楚你准备去的银行是不是你所选择的证券公司营业部的第三方存管银行。目前有 15 家银行有第三方存管的业务资格，但是证券公司营业部一般只与这其中的几家银行开通第三方存管的业务联网。所以，为了避免麻烦，先了解清楚是很有必要的。

了解清楚之后，就可以在银行开户存钱，你可以单独设立一个户头用于炒股，也可以共用一个户头。两种方法各有优缺点，单独设立炒股账户的好处是账目清楚，共用账户的好处是可以提高资金利用率。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

2.3 第三步：去证券公司办理开户手续

带上身份证件(或军官证、警官证、士兵证、护照等)去你选择好的证券公司经营网点。当你走进证券公司的营业厅，一般都能很容易的找到开户柜台。下面以营业网点较多的银河证券为例来说明开户手续的办理。

开户的过程其实就是填表和签字的过程，具体要填哪些表要视你选择的业务内容而定，一般说来，必须要填的有证券账户的注册申请表、证券公司的开户合同书、第三方存管协议书、指定交易协议书，还有根据业务选填的风险揭示书等。填表过程本身很容易，下面给出这些表格的示例。

2.3.1 证券账户注册申请表的填写

上海证券交易所和深圳证券交易所使用不同的证券账户，如果两个市场都打算做的话(推荐你两个账户都开)，需要填两张申请表，两张表都只需要完成申请人填写的部分即可，表中的开户代理机构是指证券公司，这部分的内容由证券公司的工作人员填写。表 2.2 所示是上海的自然人证券账户注册申请表，表 2.3 所示是深圳的自然人证券账户注册申请表。

表 2.2 自然人证券账户注册申请表(沪市)

申请人填写	账户持有人姓名		联 系 电 话	
	联系地址		邮 政 编 码	
	电子邮件地址		国籍或地区	
	有效身份证明文件类别	□身份证 □护照 □其他		
	有效身份证明文件号码			

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

续表

	职业	□党政机关工作人员 □企事业单位职工 □农民 □个体工商户 □学生 □证券从业人员 □无业 □其他		
	学位\学历	□博士 □硕士 □大本 □大专 □中专 □高中 □初中及以下		
	账户类别	□A股账户 □B股账户 □基金账户 □其他账户		
	是否直接开通网络服务功能	□是 □否	网络服务初始密码 (六位数字或字母)	
	代办人		代办人电话	
	代办人有效身份证明文件类别	□身份证 □护照 □其他		
	代办人有效身份证明文件号码			
	郑重声明	本人已经了解并愿意遵守国家有关证券市场管理的法律、法规、规章及相关业务规则，认真阅读了《证券账户注册说明书》并接受说明书内容，承诺以上填写的内容真实准确。 申请人或代办人签名： 日期： 年 月 日		
开户代理机构填写	审核资料： □有效身份证明文件及复印件 □申请人是否已签名 □本表内容是否填写全面、正确 证券账户号： 经办人： 开户代理机构盖章： 负责人： 联系电话： 传真： 填表日期：			
备注				

说明：1. 填写内容必须真实、准确、完整，字迹要清楚、整洁。

2. 开户申请人选择开通网络服务功能的，需填写自设的初始密码。从账户开立次日起，开户申请人可访问中国证券登记结算公司网站 (http://www.chinaclear.cn)，点击“投资者服务”项下“投资者登录”，选择“非证书用户登录”下的“按证券账户”登录方式，使用证券账户号码和初始密码登录，修改初始密码后即可办理证券查询、股东大会网络投票等网络服务。详情可参阅中国证券登记结算公司有关业务规定。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

表 2.3　自然人证券账户注册申请表(深市)

申请人填写	账户持有人姓名		联系电话	
	联系地址		邮政编码	
	电子邮件地址		国籍或地区	
	有效身份证明文件类别	□身份证　□护照　□其他		
	有效身份证明文件号码			
	职业	□党政机关工作人员　□企事业单位职工　□农民 □个体工商户　□学生　□证券从业人员　□无业　□其他		
	学位\学历	□博士　□硕士　□大本　□大专　□中专 □高中　□初中及以下		
	账户类别	□A股账户　□B股账户　□基金账户　□其他账户		
	代办人		代办人电话	
	代办人有效身份证明文件类别	□身份证　□护照　□其他		
	代办人有效身份证明文件号码			
	郑重声明	本人已经了解并愿意遵守国家有关证券市场管理的法律、法规、规章及相关业务规则，认真阅读了《证券账户注册说明书》并接受说明书内容，承诺以上填写的内容真实准确。 申请人或代办人签名：　　　日期：　　年　月　日		

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

续表

开户代理机构填写	审核资料： □有效身份证明文件及复印件 □申请人是否已签名 □本表内容是否填写全面、正确 证券账户号：□□□□□□□□□□ 开户代理机构盖章： 经办人： 填表日期：
备注	

说明：填写内容必须真实、准确，字迹要清楚、整洁。

2.3.2　开户合同的签署

开户合同是证券公司的标准合同。大家应谨慎签字，仔细阅读合同上的条款。开户合同虽然有不少内容，但是都有一页“签署页”，在签署页上选择和签字，如果选择了某些选项还需要在相应页码签字，例如，如果你打算买卖权证的话，就需要在《权证风险揭示书》那一页签字。顺便说一下，在投资者知道如何进行权证交易之前，不要轻易进行权证交易，权证交易不是给初学者准备的。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

签署页

本页为下述风险提示书及协议书的签署页，请投资者详细阅读风险提示书及协议书的全部内容后慎重决定是否签署。投资者同意签署该风险提示书或协议书的，请在该风险提示书或协议书名称前面的（ ）中填写“是”，投资者不同意签署该风险提示书或协议书的，则填写“否”。投资者为自然人的，请在甲方处签字；投资者为机构的，请在甲方处加盖公章，并由代理人签字。投资者委托代理人签署的，应附《授权委托书》，并应载明代理签署风险提示书及协议书的权限。

特别提示：

1. 投资者为下述协议书的甲方，证券营业部为下述协议书的乙方。

《客户须知》、《证券交易风险提示书》和《证券交易委托代理协议》名称前面的（ ）中必须填写“是”，其他风险提示书及协议书由投资者自行决定是否签署。

2. 投资者在风险提示书或协议书名称前面的（ ）中填写“是”，即视为投资者同意该风险提示书或协议书的全部内容，其效力等同于投资者在该风险提示书或协议书中的直接签字及/或加盖公章。

3. 投资者在风险提示书或协议书名称前面的（ ）中填写“否”，即视为投资者未签署该风险提示书或协议书。

4. 风险提示书及协议书名称前面的（ ）不得有空白项，不得涂改，涂改无效。

（ ）《客户须知》、《证券交易风险提示书》 2－3 页

（ ）《证券交易委托代理协议》 4－11 页

（ ）《指定交易协议书》 12 页

（ ）《自助委托交易协议书》 13－14 页

（ ）《股份转让风险提示书》、《股份转让委托代理协议书》 15－20 页

（ ）《权证风险揭示书》（上海证券交易所和深圳证券交易所） 21－22 页

5. 为保护投资者的合法权益，请投资者务必在证券公司合法经营场所临柜签署证券经纪业务协议文本，中国银河证券股份有限公司未授权任何个人（包括证券公司员工）或机构（包括证券公司下属营业部）在证券经营场所外与投资者签订证券经纪业务协议文本。

6. 客户交易结算资金尚未实施第三方存管的 B 股客户，《证券交易委托代理协议》中的资金存取条款 不予适用，资金存取按照乙方的有关规定办

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

理，一旦实施第三方存管，其中的资金存取条款即时适用。

甲 方（签章）：__________（投资者） 代理人（签字）：____

乙 方（盖章）：__________（证券营业部）

经办人（签字）：__________

复核人（签字）：__________

签署日期：__________年_____月_____日
签署地点：__________
（证券营业部住所地）

权证风险揭示书
(深圳证券交易所)

权证与股票不同，权证交易具有财务杠杆效应，投资者虽然有机会以有限的成本获取较大的收益，但也有可能在短时间内蒙受全额或巨额的损失。投资者在参与权证交易前应审慎评估自身的经济状况和财务能力，充分考虑是否适宜参与此类杠杆性交易。在首次参与权证交易前，投资者应充分了解以下事项：

一、权证上市前，由发行人确定其行权价格、行权比例、行权日期等要素(权证的行权价格和行权比例将随着标的证券除权除息而调整）)权证上市交易后，权证价格将受到市场供求关系等多种市场因素的影响。

二、权证实行 T+0 交易。

三、投资者在参与权证交易前，应充分了解权证发行人的履约能力，如果发行人发生财务风险，投资者有可能面临发行人不能履约的风险。投资者应仔细阅读发行公告书刊载的履约条款的约定。

四、权证是一种高杠杆投资工具，在存续期间均会与标的证券的市场价格发生互动关系，标的证券市价的微小变化可能会引起权证价格的剧烈

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

波动。投资者应特别关注标的证券价格波动对权证价格的影响。

五、权证与绝大多数标的证券不同，有一定的存续期间，且时间价值会随着到期日的临近而递减。即使标的证券市场价格维持不变，权证价格仍有可能随着时间的变化而下跌甚至会变得毫无价值。

六、投资者还应关注该权证约定条款是否包含有自动行权机制，如无自动行权机制，投资者应注意及时行权，避免投资损失。

七、有部分证券公司未取得交易所和结算公司授予的权证交易和结算业务资格，不可代理投资者买入权证。因此投资者在通过证券公司参与权证交易前，须了解其开户证券公司是否具备业务资格。

八、证券公司在办理权证结算交收时如未能缴付足额资金履行结算交收职责，结算公司和交易所可能对其权证买入进行限制处理。投资者应注意由此可能对实现投资决定所产生的影响。

九、当权证交易出现重大异常交易或涉嫌违规行为时，交易所可能采取包括临时停牌、公布相关帐户交易信息、限制交易等监管措施，投资者也应注意由此可能对投资决定产生的影响。

十、本风险揭示书的风险揭示事项仅为列举性质，未能详尽列明权证交易的所有风险和可能影响权证价格的所有因素。投资者在参与权证交易前，应认真阅读权证发行说明书和上市公告书，对其他可能影响权证或权证价格的因素也必须有所了解和掌握，并确信自己已做好足够的风险评估与财务安排，避免因参与权证交易而遭受难以承受的损失。

本人对上述内容已经充分理解，愿意承担权证的投资风险。

2.3.3 指定交易协议书

为了买卖上海证券交易所上市交易的股票，必须要做上海证券账户的指定交易，《指定交易协议书》授权证券公司将你的上海证券账户指定到他们的交易席位上，请注意，只有指定了才能交易，而且指定以后，此账户就不能在其他证券公司交易了，如果要去其他证券公司交易，必须先到原指定处撤销指定交易。详见《指定交易协议书》。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

指定交易协议书

第一条　甲乙双方根据《上海证券交易所指定交易实施细则》及其有关规定，经过自愿协商，甲方选择　中国银河证券股份有限公司　为其证券指定交易的代理商，并以其所属的乙方为指定交易点。乙方经审核同意接受甲方委托。

第二条　指定交易的证券品种范围，以在上海证券交易所上市交易的证券为限。

第三条　本协议书签订当日，乙方应为甲方完成指定交易账户的申报指令，如因故延迟，乙方应告之甲方，并最迟于本协议书签订之日起下一个交易日完成该指定交易账户的申报指令。

第四条　甲方在乙方处办理指定交易生效后，其证券账户内的证券即同时在乙方处托管。乙方根据上海证券交易所及中国证券登记结算公司上海分公司传送的指定交易证券账户的证券余额，为甲方建立明细账，用于进行相关证券的结算过户。

第五条　甲方在指定交易期间的证券买卖均需通过乙方代理，并有权享有乙方提供的交易查询、代领证券红利、证券余额对账等服务。乙方提供其它服务项目的，应与甲方另订协议。

第六条　甲方证券账户内的证券余额一经托管在乙方处，须遵守乙方有关严禁证券账户“卖空”的规定。

第七条　甲方证券账户一旦遗失，应先行向乙方挂失，由乙方及时采取措施防止该账户再被他人使用。甲方持乙方挂失证明到中国证券登记结算公司上海分公司及其代理机构申请补办证券账户。账户一经补办，甲方应持补办账户在乙方处办理证券余额的转户手续。

第八条　甲方根据需要可申请撤销在乙方处的指定交易(因甲方未履行交易交收等违约责任情况除外)，乙方应在甲方申请的当日为其办理撤销指定交易申报。

第九条　甲乙双方在指定交易期间，应遵守国家有关法律法规，以及上海证券交易所及中国证券登记结算公司上海分公司的各项业务规则。

第十条　甲方若在乙方处办理指定交易之前已经在其他券商处办理指定交易，甲方应及时在原指定处撤销指定。乙方对甲方因其在原指定处有关手续办理不妥影响甲方在乙方处的正常交易而遭致的损失不承担任何责任。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第十一条 本协议自甲乙双方签订之日起生效，直至乙方撤销其指定交易止。

第十二条本协议一式两份，双方各执一份，具有同等法律效力。

甲 方(签章):

机构代理人(签字):

2.3.4 投资者教育服务确认书

管理层为了让投资者明白投资中的风险，强制要求投资者了解一些基本的风险知识再进入股市，《投资者教育服务确认书》是投资者明了这些风险以后的确认书(见表 2.4)。

表 2.4 中国银河证券股份有限公司投资者教育服务确认书

投资者姓名:	客户编号:
联系电话:	手机:
通讯地址:	
电子邮箱:	
请在已知晓的事项前打“✓”否则打“×”	
投资者确认项	☑ 已知晓相关协议及风险揭示书的相关内容
	☑ 已知晓自身风险承受能力
	☑ 已知晓自身不适宜投资的证券品种
	☑ 已知晓证券市场常规风险
	☑ 已知晓公司及证券营业部咨询和投诉渠道
	☑ 已知晓证券公司及证券从业人员禁止行为

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

续表

本人已接受了由证券营业部提供的开户前投资者教育服务，已知晓证券市场基本交易规则、常规风险及风险揭示书相关内容，已了解自身风险承受能力，愿意为自身做出的投资决策负责。 投资者签名： 年　月　日
证券营业部经办人签名： 年　月　日

2.3.5　自然人客户开户信息表

《自然人客户开户信息表》是投资者填写的一些个人情况，其目的是便于证券公司更好地为客户提供有针对性的服务。表 2.5 所示就是《自然人客户开户信息表》。

表 2.5　自然人客户开户信息表

以下内容仅供个人投资者填写					
客户姓名		客户类别	☑境内个人投资者 □境外个人投资者		
出生日期		有效证件名称		到期日期	
性别		有效证件号码			
联系地址				邮政编码	
E-mail		联系电话		手　机	
职业	□政府部门　□教科文卫　□农林牧渔业血业　□地质普查和勘探业 □建筑业　□其他				
教育情况	□初中及以下　□高中／中专　□大专／本科　□硕士　□博士及以上 □其他				
年收入情况	□<2 万元　□2~5 万元　□5~10 万元　□10~20 万元　□>20 万元				
资金来源	□工资、薪金、劳务报酬　□个体工商户生产、经营所得　□稿酬 □特许权使用费所得　□股息、利息、红利、投资收益 □财产转让、租赁所得　□借贷　□偶然所得　□其他				

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

续表

以往投资经验	□储蓄 □债券 □股票 □基金 □期货 □外汇 □房地产 □其他			
投资风险偏好	□进取型 □稳健型 □保守型 □其他			
证券帐号	□上海A股		□深圳A股	
	□上海B股		□深圳B股	
	□上海基金专用账户		□深圳基金专用账户	
	□代办股份转让账户		□其他	
委托方式	□柜台委托 □网上委托 □自助电话委托 □刷卡自助委托 □嵌入式自助委托 □其他			
□上海指定交易				
客户银行结算账户				
户名（全称）	客户交易结算资金存管银行名称		客户银行结算账户号	

以下内容供代理人填写						
代理人姓名		有效证件名称		到期日期		
		有效证件号码				
性　别		出生年月				
联系地址				邮政编码		
E-mail		联系电话		手　机		

郑重声明：本人有能力承担风险，并保证资金来源的合法性和所提供资料的真实性、有效性、合法性、完整性。本人已经了解并愿意遵守国家有关证券市场管理的法律、法规、规章、规则及证券营业部相关规章制度，接受《证券交易委托代理协议书》各条款的约束，并承诺以上填写的内容真实准确。本人在开户时已自行设置了证券交易密码和证券资金密码，并已核对了电脑开户资料，录入内容正确无误。

投资者签章：　　　　日期：

以下内容供证券营业部填写	
核准后保证金资金账号	

经办人：　　复核：　　证券营业部(盖章)：

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

填表说明：

1. 客户开立账户必须提供身份证明及相关证明文件，并保证证明文件的真实、准确、完整、合法。

2. 填表人知晓此份申请表是客户开户必备法律文件之一，保证以上填写内容属实，并在上述填写内容发生变化时及时通知证券公司，按证券公司要求办理相关资料变更手续。

3. 如证券公司有证据证明客户提供的身份证明及相关证明文件虚假、无效，证券公司有权对客户账户采取限制措施(包括但不限于注销客户账户、限制账户交易或取款等)。

4. “客户银行结算账户”栏目适用于采用单方发起签约(一步式签约)模式，即券商端发起并建立完成存管签约及银证转账关系的客户填写。

2.3.6　第三方存管协议书

按照《证券法》的有关规定，投资者的交易结算资金必须交由独立的第三方商业银行保管，所以就需要投资者、证券公司和存管银行签署一份三方协议书。

第三方存管的主要目的是为了防止证券公司挪用其客户(也就是证券投资者)的资金，保证客户的资金安全。证券公司将投资者的存取款功能移交给第三方存管银行，证券公司端不再办理任何形式的客户资金存取业务，所有的存取款行为均由投资者自行通过银证转账方式发起，投资者支取的交易结算资金只能够存回事先指定的同名银行结算账户，进而实现交易结算资金封闭运行，防范客户资金挪用风险和客户洗钱、套现等风险。

不同存管银行的协议书内容类似，一般来说，在协议书中投资者是甲方，证券公司是乙方，存管银行是丙方。

第三方存管协议书的内容很多，但是绝大部分是关于流程的条款，有关责任的条款不多。甲方的责任是要提供真实有效的身份材料，保存好证券账户卡、资金账户卡和银行卡，如若遗失，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

应及时去证券公司和存管银行挂失；乙方的主要责任是不得挪用客户交易结算资金，不能使用客户的资产做担保等；丙方的主要责任是应及时划拨资金，履行总分核对职责等。

第三方存管协议是制式合同，也就是说存管协议的格式条款是存管银行为了重复使用而预先拟定，并在订立合同时不与投资者协商的条款。投资者要么接受所有条款，要么就放弃而选择另外一家存管银行，不同的银行存管协议之间存在少许不同。

2.3.7 创业板市场投资风险揭示书

创业板公司因为上市条件比主板公司宽松，因此普遍被认为风险比较大，所以要开通创业板交易必须签署《创业板市场投资风险揭示书》，开通创业板交易不是必须的，是开户的可选项。另外，如果想申购创业板新股的话，也必须开通创业板交易。

中国银河证券股份有限公司创业板市场投资风险揭示书

尊敬的投资者：

与主板市场相比，创业板市场有其特有的风险，为了使您更好地了解创业板市场投资的基本知识和相关风险，根据有关法律、法规、规章和规则的规定，本公司 特向您进行如下风险揭示，请认真阅读并签署。

一、重要提示

(一) 创业板市场发行、上市等业务规则与现有的主板、中小企业板市场的相关业务规则存在一定差别。在参与创业板市场投资之前，请您务必认真阅读《首次公开发行股票并在创业板上市管理暂行办法》、《深圳证券交易所创业板股票上市 规则》、《深圳证券交易所创业板公司规范运作指引》等有关规章、业务规则和指引。

(二) 创业板市场上市公司与现有的主板市场上市公司相比较，一般具有成长性强、业务模式新，但规模较小、经营业绩不够稳定等特点。在参与创业板市场投资之前，请您务必仔细研读相关公司的《招股说明书》、《上市公告书》、定期报告及其他各种公告，了解公司基本情况，做到理性投资，切忌

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

盲目跟风。

(三) 为确保市场的“公开、公平、公正”和稳定健康发展，创业板市场将采取更加严格的措施，强化市场监管。请您务必密切关注有关创业板市场上市公司的公告、风险提示等信息，及时了解市场风险状况，依法合规从事创业板市场投资。

(四) 您在申请开通创业板市场交易时，请配合本公司开展的投资者适当性管理工作，完整、如实提供所需信息。如不能做到这一点，本公司可以拒绝为您提供开通创业板市场交易服务。

(五) 本风险揭示书无法详尽列示创业板市场的全部投资风险。您在参与此项业务前，请务必对此有清醒认识。

二、创业板市场投资特别风险揭示

参与创业板市场投资，除具有与主板市场投资同样的风险外（详见《证券交易委托代理协议指引》之风险提示书），还请您了解以下内容并特别关注五大类风险（请认真阅读并逐项确认）。

确认请打✓	风险类型	风险描述
☑	规则差异可能带来的风险	我国创业板市场与现有主板市场在制度和规则等方面有一定的差异，如认知不到位，可能给投资者造成投资风险。包括但不限于: 一、创业板市场股票首次公开发行并上市的条件与主板市场存在较大差异。创业板市场股票发行人的基本条件是: (一) 依法设立且持续经营三年以上的股份有限公司; (二) 最近两年连续盈利，最近两年净利润累计不少于一千万元，且 持续增长；或者最近一年盈利，且净利润不少于五百万元，最近一年营业收入不少于五千万元，最近两年营业收入增长率均不低于 30%; (三) 最近一期末净资产不少于两千万元，且不存在未弥补亏损; (四) 发行后股本总额不少于三千万元。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

		二、创业板市场信息披露规则与主板市场存在较大差异。例如，临时报告仅要求在证监会指定网站和公司网站上披露。如果投资者继续沿用主 板市场信息查询渠道的做法，可能无法及时了解到公司所披露信息的内容，进而无法知悉公司正在发生或可能发生的变动。 三、创业板市场上市公司退市制度较主板市场更为严格。 四、其他发行、上市、交易、信息披露等方面的规则差异。
☑	退市风险	**创业板市场上市公司退市制度设计较主板市场更为严格，主要区别有：** 一、创业板市场上市公司终止上市后可直接退市，不再像主板市场上市公司一样，要求必须进入代办股份转让系统； 二、针对创业板市场上市公司的风险特征，构建了多元化的退市标准体系，增加了三种退市情形； 三、为提高市场运作效率，避免无意义的长时间停牌，创业板市场将对三种退市情形启动快速退市程序，缩短退市时间。 因此，与主板市场相比，可能导致创业板市场上市公司退市的情形更多，退市速度可能更快，退市以后可能面临股票无法交易的情况，**购买该公司股票的投资者将可能面临本金全部损失的风险。**
☑	公司经营风险	与主板市场上市公司相比，创业板市场上市公司一般处于发展初期，经营历史较短，规模较小，经营稳定性相对较低，抵抗市场风险和行业风险的能力相对较弱。此外，创业板市场上市公司发展潜力虽然可能巨大，但新技术的先进性与可靠性、新模式的适用面与成熟度、新行业的市场容量与成长空间等都具有较大不确定性，投资者对创业板市场上市公司高成长的预期并不一定会实现，风险较主板大。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

☑	股价大幅波动风险	**以下原因可能导致创业板市场上市公司股价发生大幅波动：** 一、公司经营历史较短，规模较小，抵抗市场风险和行业风险的能力相 对较弱，股价可能会由于公司业绩的变动而大幅波动； 二、公司流通股本较少，盲目炒作会加大股价波动，也相对容易被操 纵； 三、公司业绩可能不稳定，传统的估值判断方法可能不尽适用，投资 者的价值判断可能存在较大差异。
☑	技术失败风险	创业板市场上市公司高科技转化为现实的产品或劳务具有不确定性,相关产品和技术更新换代较快，存在出现技术失败而造成损失的风险。

上述风险揭示事项仅为列举性质，未能详尽列明创业板市场的所有风险因素，您在参与创业板市场投资前，还应认真阅读相关公司的招股说明书和上市公告书等，对其他可能存在的风险因素也应有所了解和掌握。我们诚挚地希望和建议您，从风险承担能力等自身实际情况出发，审慎参与创业板市场投资，合理配置金融资产。

中国银河证券股份有限公司　　　　营业部（盖章）

声明：

以下内容由具备两年（含两年）以上股票交易经验的投资者抄写：

（本人确认已阅读并理解创业板市场相关规则和上述风险揭示书的内容，具有相应的风险承受能力，自愿承担参与创业板投资的风险和损失。）

客户：　　　　　　　　　　中国银河证券股份有限公司

签署场所：　　　　　　　　营业部（盖章）

日期：　　年　　月　　日　　　　营业部经办人（签字）：

特别声明：以下内容由尚未具备两年以上股票交易经验的投资者抄写：

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（本人尚未具备两年以上交易经验，确认已阅读并理解创业板市 场相关规则及上述风险揭示书的内容，具有相应的风险承受能力，自愿 参与创业板投资，并愿意承担相关的各种风险和损失。）

客户：　　　　　　　　　　　中国银河证券股份有限公司

签署场所：　　　　　　　　　营业部（盖章）

日期：　　年　　月　　日　　营业部经办人（签字）：

营业部负责人（签字）：

特别提示：投资者在本风险揭示书上签字，即表明投资者已经理解 并愿自行承担参与创业板投资的风险和损失。

2.4 第四步：最后到银行递交第三方存管协议书

在证券公司办好开户手续后，就需要拿着第三方存管协议书到你的开户银行提交第三方存管协议书，银行会将你的银行账户与证券公司的资金账户关联起来。然后你就可以通过电话或因特网将你的资金在银行与证券公司之间双向划转，开户时，你在证券公司的资金账户里面是没有资金的，必须从银行划转资金以后才能进行证券投资。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第3章 熟悉炒股的必备工具
——炒股软件

SHUXI CHAOGU DE BIBEI GONGJU
CHAOGU RUANJIAN

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

炒股软件是投资者炒股的主要工具，投资者需要通过炒股软件来查看行情、查看资讯信息和委托下单，熟悉炒股软件对投资者来说是非常必要的。本章的内容就是以银河证券双子星为例教大家下载、安装和使用炒股软件。银河证券双子星的内核其实就是同花顺炒股软件，所有的炒股软件的操作都类似，所以本章的内容其实适合国内所有的炒股软件。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

3.1　下载安装

绝大多数炒股软件是运行在个人计算机上的，像计算机上的其他应用软件一样，炒股软件需要下载安装。这个过程很简单，不过要注意数据的完整性和计算机的安全性，下面详细介绍怎么进行炒股软件的下载安装。

3.1.1　我的计算机能安装炒股软件吗?

如果你的计算机是 Windows XP 操作系统，一般来说，1G 内存、20G 以上的硬盘空间和奔腾 4 以上的 CPU 组成的 PC 就可以运行炒股软件了，如果有更好的硬件，炒股软件就可以运行得更流畅。

某些更新的操作系统如 Windows Vista 和 Windows 7，也能很好地支持大部分炒股软件，只是需要更多的硬件资源。

目前市场上也出现了手机上的炒股软件，跟计算机上的炒股软件相比，手机炒股软件无论是速度还是功能都有很大的差距，单纯看行情还凑合，作为证券分析工具来使用就不大合适了。手机炒股的便利性是无可比拟的，应具有广阔的发展前景。所以建议广大投资者还是使用 Windows 系列的操作系统，可选用 XP、Vista 或 Windows7。

无论使用哪种炒股软件，因特网都是必不可少的。炒股需要接收实时行情，进行委托下单，有时还需要查询一些上市公司的资料，这些都离不开因特网。使用因特网的好处非常多，但同时也会带来安全性的问题。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

3.1.2 如何保证炒股计算机的安全性？

目前，网络上木马漫天飞，病毒随处都是，流氓软件会把你的浏览器页面窜改得乱七八糟，而 Windows 操作系统又是最容易受攻击的系统，可采用下列几个安全措施让你的计算机远离这些恶意程序。

首先，安装 360 安全卫士。360 安全卫士是完全免费的，它的官方网站是 http://www.360.cn，有些系统文件和常用软件也可以在这个网站下载。360 安全卫士可以免费下载补丁、去除浏览器的恶意插件、扫描清除木马、测试计算机是否存在安全漏洞、升级常用的软件等，是一款非常实用的工具软件，强烈建议大家下载使用。

其次，安装反病毒软件。安装反病毒软件是必需的，反病毒软件可选择的余地非常大，有免费的，也有收费的，有国外的，也有国内的，常见的有几十种之多。反病毒软件最好只安装一个，因为反病毒软件之间有可能会起冲突。如果你不想花钱，免费的反病毒软件也有不错的，如 AVG Free Edition、AntiVir Personal、Avast! Free Antivirus 和 BitDefender 10 Free Edition 都是非常不错的免费反病毒软件，比很多收费的软件还要强，这四个软件都可以在 www.filehippo.com 网站上下载；国产的也有一些不错的免费杀毒软件，如 360 杀毒软件可以在 http://www.360.cn 网站上下载，360 杀毒软件连续两次顺利通过国际权威测试。最重要的一点是，反病毒软件必须经常更新，只有更新了病毒库，反病毒软件才能充分发挥作用，有效地防护新病毒。现在绝大部分反病毒软件都有通过网络自动更新的功能，基本上不需要手动更新，只需要经常检查是否更新即可。

第三，及时下载、安装操作系统补丁和重要的软件安全补丁。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

很多恶意程序，都是通过系统的漏洞对计算机进行攻击和传染，安装系统补丁和软件补丁可以修复这些安全漏洞，从而避免恶意程序的攻击行为，大家可以使用 360 安全卫士来下载、安装这些补丁。

第四，要避免运行来历不明的软件和访问一些有问题的网站。病毒和木马都是一段恶意程序，程序要被运行才能产生作用，所以很多恶意程序想方设法伪装成正常的程序，所以大家不要运行来历不明的软件(以 EXE、COM 和 SCR 结尾的文件是 Windows 下的可执行文件)，不要运行来历不明的 Microsoft Office 文档(有可能带有宏病毒)，避免去访问那些未经过安全认证的网站，尽量访问完全可靠网站，如上市公司的官方网站、证券公司的官方网站等。

最后，保护好自己的个人信息，尤其是密码。当你觉得密码可能泄露时，应尽快更改密码，以免遭受不必要的损失。

3.1.3 下载安装银河双子星(同花顺)

炒股软件可以从银河证券的官方网站 http://www.chinastock.com.cn 下载，在银河证券网站的首页设有一个软件下载的栏目，在这里选择双子星下载即可，下面这个链接就是软件下载栏目里面的链接 http://download.chinastock.com.cn/downloadwz/binaryStar/binaryStar21.exe。软件的安装本身非常简单，一路按默认选项并点击下一步就可以了。

3.1.4 连接主站及数据下载

安装完双子星，在第一次启动的时候，会出现图 3.1 所示的窗口。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

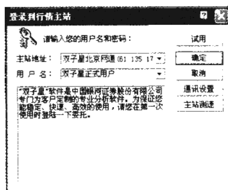


图 3.1 登录窗口

单击“确定”按钮后，就可以进入炒股软件的界面，在进入双子星后会弹出一个“资讯中心”的窗口，这个窗口是证券公司用来发布紧急公告的，所以这个窗口会遮在炒股软件的主窗口之上，每次启动双子星都会出现这个窗口，把它关闭后，就会出现双子星的主界面，如图 3.2 所示。

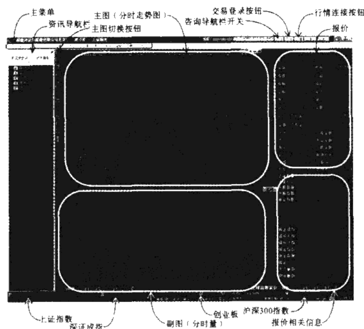


图 3.2 主界面

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

炒股软件的设计思想与其他应用软件略有不同，大多数炒股软件强调的是速度和功能，为了减少看股票时的操作，大部分软件都在软件界面中塞进很多内容，界面显得比较紧凑。为了便于大家理解，作者在图 3.2 上制作了一些标志。软件的使用是通过主菜单、屏幕上的按钮、右键菜单和键盘命令进行的。

在使用炒股软件查看行情之前，先要下载数据，为了保证软件运行速度，炒股软件的很多行情数据都是保存在你的计算机上的，错误的数据会导致历史行情显示不正确或财务数据不正确，从而影响你的判断，所以维护本地数据的完整性是非常必要的。

炒股软件安装完成以后，里面会带有一部分历史数据，但没有最新的数据，所以应该及时下载数据。下载数据可以通过点击主菜单上的“工具”→“数据下载及管理”→“数据下载”的方法来实现，如图 3.3、图 3.4 所示。



图 3.3　数据下载

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

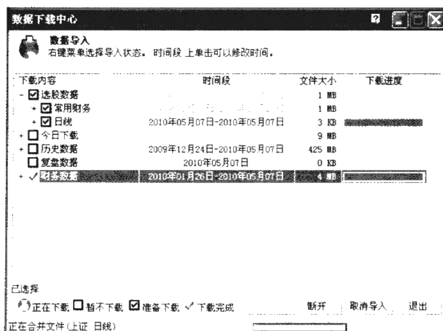


图 3.4 正在下载数据

下载数据这项工作并不是只在炒股安装完之后做，当你觉得数据有可能缺失时，就应该进入数据下载中心下载数据，以保证所有数据都是最新的和完整的。

3.2 看股票行情的方法

炒股软件最重要的功能就是查看行情。一般来说，我们想知道一只股票现在的价格和当天的走势，也想知道一只股票历史上的价格是如何演变的，还想查看这只股票的财务数据及其他基本面信息。当第一次进入软件的时候，屏幕上出现的是如图 3.2 所示的界面，默认显示的是上证指数的分时走势图，如何切换到显示

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

某只股票呢？可以通过在键盘上输入股票代码或股票名称的拼音首字母最后加回车来实现。例如，想要查看工商银行这只股票，可以输入 601398(证券代码)或 GSYH(工商银行的拼音首字母)，再敲回车键就可以了。如果想回到显示上证指数的初始状态，可以按 F3 键，也可以输入 SZZS 加回车来实现。

3.2.1 学会看分时走势图，把握今天股票的交易情况

分时走势图可以显示当前的报价和当天的走势，一般来说，分时走势图是给短线投资者和当天准备买卖股票的中长线投资者使用的。很多中长线投资者在确定了要买卖股票以后，会通过观察分时走势图来选择一个合适的时机进行买入卖出；短线投资者就更不用说了，他们非常在意买卖成交价格的微小差异，对买卖的时机有更高的要求，所以他们会更加关注分时走势图；还有些投资者观察分时走势图是为了感受短期的市场脉动和多空变化，从而预测股价今后的走势。

通过在股票列表中用鼠标点击具体的某只股票就可以进入分时走势图，也可以通过键盘快捷方式来进入某只股票的分时走势图。下面用万科 A 来演示如何看分时走势图。我们既可以通过点击主菜单“报价”→“商品顺序”→“深圳 A 股”，然后在列表里面找到万科 A 再次点击；也可以通过键盘快捷方式输入 000002(万科 A 的股票代码)回车，或者输入 WKA(证券名称的拼音首字母加上证券名称中的英文字母)回车来显示万科的分时走势图。为了便于大家理解，下面先将报价部分单独截取出来并加上了标注，如图 3.5 所示。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

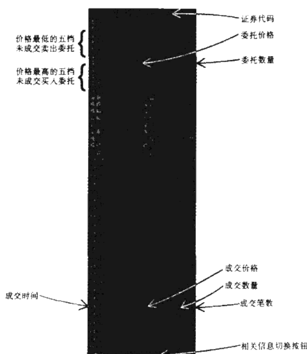


图 3.5 报价部分

在图 3.5 中，最重要的就是买①和卖①，买①是由未成交买入指令中买入价格最高的指令组成的，也就是说，买①价是所有未成交买入指令中最高出价，根据价格优先的撮合规则，出价高的买入委托会比出价低的买入委托优先成交，所以买①会比买②优先成交。投资者要想迅速卖出股票，可以按照买①价卖出股票，一般都能迅速成交。如果在行情变化很剧烈的时候，网络传输的延迟可能会导致炒股软件上的报价与交易所主机中真实买卖盘不一致，这时候，如果要想迅速卖出的话，就应该出比买①价更低的价格。需要特别指出的是，你的成交价格可能和委托价格不一样，当你卖出股票的时候，成交价格有可能高于委托价格。

同样的道理，卖①是由所有未成交卖出指令中价格最低的委托指令组成，卖①价是所有未成交卖出指令中的最低出价，投资

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

者要想迅速买入股票，可以按照卖①价买入股票。

报价窗口里面大部分词汇都能顾名思义，有几个不容易理解的单独介绍如下。

委比——是委托买入数量与委托卖出数量之差除以委托买入数量与委托卖出数量之和的百分比。通过这个指标可以观察当前买卖委托的动向，委比大是因为委托买入的数量大，表示当前买气最足，买方占上风；委比小表示当前卖出委托占上风。在开市时间里，这些买卖盘数据都是不停地在变化，活跃的股票变化尤其剧烈。

均价——当日的平均成交价格，可以由当日总成交金额除以总手计算而来，如果分时走势图上的股价大部分时间都在均线之上运行的话，说明今天这只股票走势比较强，如果大部分时间股价都在均线下方运行的话，说明这只股票今天走势比较弱。

量比——成交量之比，具体是指股市开市后平均每分钟的成交量与过去 5 个交易日平均每分钟成交量之比。量比是衡量相对成交量大小的指标，量比大说明这只股票目前交易活跃，量比小说明这只股票目前交易清淡，一只股票的量比突然增大，一般都伴随着股价的大幅涨跌。

现手——最近一笔的成交数量，单位为手。

换手——指换手率，换手率的计算方法是用当日的总成交数量除以流通股本，这个指标可以用来衡量一个股票是否交易活跃。

市盈率——也称股价收益比率，这里显示的市盈率是使用当前的股价除以最近一期年报中的每股收益得到的。对长线投资来说，买市盈率过高的股票风险比较大。

市盈(动)——是市盈率(动)的简写，指动态市盈率，是用已公布的当年每股收益(季报和半年报中的数据)折算成年每股收益算

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

出的市盈率。市盈(动)与市盈率的差别是使用的每股收益的来源不同，这个指标非常有用，下一章会对这个指标做详细介绍。

外盘——买方主动以高于或等于当前卖①的价格委托买入股票时成交的数量。前面介绍过，买方出价高于卖①价的话，表示买方希望立即成交，所以外盘体现的是买方的主动性买盘，外盘越大表示买方的买入意愿越强。

内盘——卖方主动以低于或等于当前买①的价格委托卖出股票时成交的数量。卖方以低于或等于当前卖①价卖出股票表示卖方希望立即卖出，体现了卖方的主动性，内盘越大表示卖方的卖出意愿越强。很多人认为通过观察内外盘的大小和变化能预测股价的短期走势。

图 3.5 中的下半部分是最近的成交明细，每一行代表同一时间的一批成交，第一列内容是成交时间，第二列的内容是成交价格，第三列代表成交手数，第四列内容是成交笔数，也就是代表多少笔委托单形成的成交，从成交笔数能粗略地估计每笔委托数量的大小。

在成交明细的下方还有 4 个报价相关信息切换按钮，从左到右依次是："盘口"、"大盘"、"财" 和 "关联报价"。报价部分的内容可以通过点击这 4 个按钮切换内容。默认显示的是盘口信息，也就是刚才介绍过的内容，点击 "盘口" 就可以显示这部分内容。如果点击 "大盘"，就会显示图 3.6 所示的内容，报价换成了其他内容。上部是这只股票的历史 K 线图，如果这只股票在上交所上市，下部就显示上证指数的分时走势图，如果在深交所上市，就显示深股综指的分时走势图，这样就在同一个屏幕下显示了一只股票的历史走势和分时走势，便于比较当日的分时走势与大盘分时走势之间的关系。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

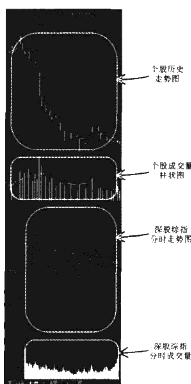


图 3.6　大盘信息



图 3.7　财务数据信息

点击“财”按钮以后，报价窗口的内容就会切换成常用的财务数据列表，如图 3.7 所示。这对中长线投资者比较重要，可以作为选股的初选依据，下面把这些财务数据代表的意义简要说明如下。

更新时间——这里的更新时间是财务数据的截止日期，而不是公布日期，与通常意义上的更新时间概念不同，更新时间均为每个季度的最后一个日历日日期。也就是说，所有的 2009 年上市公司年报更新日期都是 2009 年 12 月 31 日。

总股本——当前上市公司所有发行的股份数量。一个公司可能股本结构简单，只有一种股份，即流通 A 股；也可以比较复杂，即同时发行了 A 股、B 股、H 股等。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

流通 A/B 股——当前上市公司的 A 股数量或 B 股数量，到底是 A 股还是 B 股要看当前的证券代码和行情数据，因为一个上市公司的 A 股和 B 股是两种证券同时在交易所上市(大部分股票只有 A 股，少数股票同时发行了 A 股和 B 股，极少数股票只发行了 B 股，如伊泰 B 股)。

流通比例——显示的是流通 A/B 股占总股本的百分比。这个数字很重要，因为未流通的股份有可能是定时炸弹，因为未流通股份成本都较低，这部分股份上市会严重地冲击股价。

股东总数——显示的是流通 A/B 股被多少名股东持有。有很多人认为，筹码集中度能反映是否有庄家和主力机构在收集筹码，他们认为主力机构收集筹码，股东总数就会减少，主力机构派发股票，股东总数就会增加，他们会把股东总数作为一个重要的参考依据。

每股收益——指每股税后利润，是公司的税后利润除以总股本，这个数字越大，表示公司的盈利能力越强，一般来说，股价也就越高。

总市值——以当前价格乘以总股本得出的市值，这个指标确定上市公司的规模，规模大的公司股价表现会比规模小的公司股价波动小，规模大的公司往往发展速度不可能很快，业绩可预期性强。

流通市值——以当前价格乘以流通股本得出的市值。流通市值是真金白银的市值，很多人喜欢使用流通市值，认为流通市值比总市值更能反映市场的真实情况，上证指数也是使用流通市值加权计算的。

资产总计——指上市公司拥有或控制的全部资产，包括流动资产、长期投资、固定资产、无形及递延资产、其他长期资产等。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

该指标数值就是上市公司公布的资产负债表中的“资产总计”项的期末数。资产是创造营业收入的基础，资产越大，上市公司能控制和使用的资源就越多。

负债合计——指上市公司承担的全部债务，包括流动负债和长期负债。该指标数值就是上市公司公布的资产负债表中的“负债合计”项的期末数。

股东权益合计——也就是净资产，由资产总计减去负债合计得到，是由公司股本、资本公积、盈余公积和未分配利润组成，该指标数值就是上市公司公布的资产负债表中的“股东权益合计”项的期末数，代表股东在公司资产中应享有的经济利益。净资产是衡量一个公司内在价值的重要指标，因为净资产是一个企业真正的自有资金。

公积金——这里的公积金是指上市公司的公积金，分资本公积金和盈余公积金。资本公积金由溢价发行债券的差额和无偿捐赠资金实物构成；盈余公积金是从偿还债务后的税后利润中提取的 10%累积形成。两者都可以转增股本。每股公积金就是公积金除股票总股数，每股公积金的多少决定送红股的上限，所以公积金的多少决定了企业的分红能力。

每股净资产——指公司的净资产与股本总数的比率。这个指标可以很方便地与股价比对，一般来说，如果股价高于每股净资产太多，就要考虑这只股票是不是价格过高了。

主营利润率——指公司主营业务利润与主营业务营业收入的百分比，这个比例越高，说明公司的定价能力越强，往往公司的产品在市场上处于非常有利的位置。像贵州茅台，就是这类上市公司的代表。

主营增长率——指本期的主营业务收入减去上期的主营业务

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

收入之差再除以上期主营业务收入的百分比值。这个指标说明了公司最近一期的增长速度，一般来说，增长速度越高，上市公司未来的回报就越高，股价也就越高。

净资产收益率——指公司的税后利润与公司净资产的百分比。净资产收益率高，说明企业的资金运用效率高。

资产负债比率——资产负债比率是负债总额除以资产总额的百分比，也就是负债合计与资产总计的比例关系。这个数值要从正、反两方面来看待，高的资产负债比率往往说明资金利用率高，但是这也带来了公司经营的财务风险；低的资产负债比率比较安全，但是资金的利用率也低。所以合理的资产负债比率才是最好的。

主营业务收入——指公司经常性的、主要业务所产生的收入。这个数值当然是越大越好，越大说明公司的产品销售越旺盛。

主营业务利润——上市公司的主营业务收入扣除主营业务成本、主营业务税金及附加后的利润，不包括其他业务利润、投资收益、营业外收支等，也称基本业务利润。有人认为这个数值比利润总额更重要，因为营业外收支往往是一次性的，投资收益也不是稳定的收入来源，只有主营业务利润最能反映上市公司的经营情况。

净利润——指在利润总额中按规定交纳了所得税以后的利润留存，也可以称为税后利润或净收入。

投资收益——上市公司在一定的会计期间对外投资所取得的回报。投资收益包括对外投资所分得的股利和收到的债券利息，以及投资到期收回在或到期前转让股权或债权所得款项高于账面价值的差额(就是买卖价差)等。大部分上市公司都进行股权买卖，有些上市公司的投资收益甚至超过了主营业务利润。

这些财务数据中，大部分都能在公司公布的财务报表中找到，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

有一些还会在今后的章节中做更为详细的介绍。

点击“关联报价”按钮，报价窗口会切换成显示跟这只股票相同行业的其他股票列表(同行业个股)及这只股票的关联品种。以万科 A 为例，它的关联品种就是万科 B。万科是房地产行业的上市公司，所以在同行业个股列表中显示的是其他房地产个股的名称、涨幅、现价和涨速，投资者看后就知道万科当天的走势相对于其他房地产个股的强弱。中国股市的板块效应比较强，同行业个股往往是齐涨齐跌，往往一个股票大幅上涨会带动同行业的其他个股的股价上扬，关联报价可以为投资者选择买入卖出时机提供参考。

下面介绍主图和副图，图 3.8 所示就是在分时走势图屏幕上截取的主图和副图，并且加上了标注。

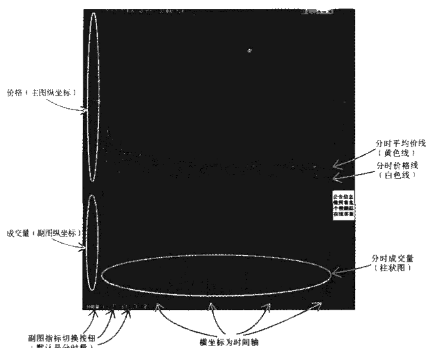


图 3.8　主图和副图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

图 3.8 中上半部分是主图，图中那根白线就是分时成交价线，显示的是分时成交价，也就是随着时间推移的不同时刻的成交价。下半部分是与成交价对应的成交量柱状图，横坐标是时间轴，范围是从 9:30 到 11:30 和 13:00 到 15:00 一共 4 个小时，图上做了相应的标注。主图中的黄线是分时平均价线，计算的是从开市算起的平均成交价。

通过点击下方的副图指标切换按钮可以将副图切换成显示量比指标或者买卖力道，这两个副图指标都是用来显示当日买卖强弱情况的，对中长线投资者帮助不大。

通过观察分时走势图的变化，可以了解股票或指数的日内交易情况，分时走势图对短线交易者非常有帮助，对中长线交易者来说，一般是在准备下单买卖时，才观察分时走势图以选取合适的买入点。

对初学者来说，可以有意识地观察一段时间的分时走势图，这样既可以熟悉股票软件，同时也能对股价的运行变化有些直观的感受。

3.2.2 那些红色和绿色的块是怎么回事——教你看懂 K 线图

学会了看分时走势图以后，就能了解当天已发生的证券交易情况，那么怎样才能看到前几天甚至一两年的交易情况呢？技术分析图可以用来查看历史交易情况。在分时走势图下使用 F5 快捷键就可以在技术分析图和分时走势图之间切换，或者点击双子星软件上主图切换按钮中的“技术分析”按钮(见图 3.2 中标注)也可以进入技术分析图。进入技术分析图以后，会发现技术分析图屏幕右侧是报价窗口，这个报价窗口与分时走势图中的报价窗口非常相像。技术分析图的主要部分就是历史走势图。图 3.9 中显示的就是万科 A 的历史走势图。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

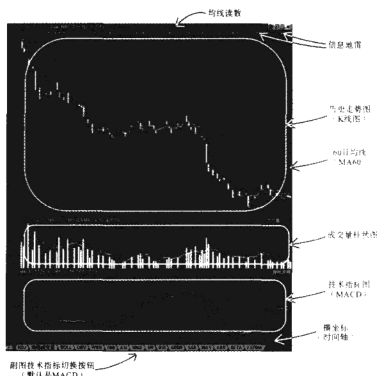


图 3.9　技术分析图

技术分析图上方最大的窗口默认显示的是 K 线图。K 线图是世界上最早的技术分析方法，由 17 世纪的日本米市投机商人所创造。K 线图可以用来记录行情，也可以用作技术分析。一根 K 线由实体部分和上下影线组成，可以根据一个交易日(或任意时间周期)的开盘价、收盘价、最高价和最低价画出。根据开盘价和收盘价可以画出 K 线的实体部分，如果开盘价低于收盘价，这根 K 线就是阳线，画空心方框，反之就是阴线，画实体方块，如图 3.10 所示。软件中的阳线用红色空心方框表现，阴线用蓝色表示，大部分炒股软件都是使用这种表示方法。一根 K 线可以记录一个交易日(或一个时间周期)的交易情况，一段时间的交易情况可以由多根 K 线表达，图 3.9 中的历史走势图就是用多根 K 线表示万科 A

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的股价在一段时间的走势。

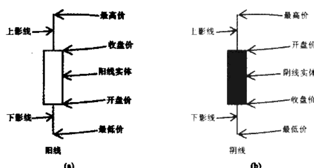


图 3.10　K 线

用日行情数据的开盘价、收盘价、最高价和最低价画出的就是日 K 线，用周行情数据画出的 K 线就是周 K 线。常用的 K 线除了日 K 线和周 K 线以外，还有月 K 线、季 K 线、年 K 线、60 分钟 K 线、30 分钟 K 线、15 分钟 K 线、5 分钟 K 线和 1 分钟 K 线。不同的交易者会选择不同的分析周期，一般来说，短线交易者选择使用比日 K 线更小的分析周期，而中长线交易者使用日 K 线以上的分析周期。可以在 K 线图上单击鼠标右键，在右键菜单里面的“分析周期”中选择 K 线的时间周期。

K 线图可以很清晰地表达价格的历史变化，国内的绝大多数人都使用 K 线图来查看行情。如果要查看历史上某日的行情，只要将鼠标移动到那根 K 线上停留 2 秒，就会出现那一天的日期、开盘价、最高价、最低价、收盘价和成交量等信息。

K 线图中不同颜色的曲线就是均线，默认的 5 根均线分别是 5 日、10 日、20 日、30 日和 60 日均线。均线是一段时间的收盘价平均值，例如，图 3.9 中 2010 年 5 月 7 日的 5 日均线值是 7.50 元，是根据 5 月 28 日之前的 5 个交易日(含 5 月 28 日)的收盘价的算术平均值得出。均线能过滤一些短期波动，让股价趋势看起来更明

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

显，越是长周期的均线过滤得就越多，看起来就越平滑。

在 K 线图下方是成交量的柱状图，图上也有两根成交量的均线，默认是 5 日均线和 10 日均线。

在成交量柱状图下方是技术指标图，默认显示的是 MACD。MACD 是平滑异同移动平均线(Moving Average Convergence and Divergence)，是一个常用的技术指标。在技术指标图下面有一排按钮，每一个按钮代表一个技术指标，点击它们可以在不同的技术指标之间切换。长期使用技术指标投资能不能取得比指数基金更高的收益？这个问题到目前为止并没有定论，本书也不使用技术分析方法，所以对这些技术指标也不做详细介绍。

报价窗口默认显示的内容与分时走势图中的报价窗口默认显示的内容大体一致。但是在成交明细表下方有 6 个按钮，分别是“细”、“诊断”、“分”、“筹”、“焰”和“财”。其中“细”指的是成交明细，显示的内容与分时走势图下的“盘口”内容基本一致；“财”指的是财务数据，与分时走势图下的“财”显示的内容一致。

点击“诊断”按钮会将成交明细更换为一段话，内容是分析这个股票的财务数据和近期股价走势，并且对未来走势做了一个估计，有一定的参考价值，可以用于股票的初选。需要指出的是，这个诊断是随着时间推移而变化的，图 3.11 所示就是万科 A 在 2010 年 6 月 11 日的诊断内容。



图 3.11　诊断内容

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

点击“分”按钮会将报价窗口的成交明细部分更换成分时走势，显示的方法与前面介绍的图 3.8 中的分时走势基本没有差别。如果需要同时查看分时走势、历史走势和技术指标，那么选择这个方式就非常合适。

点击“筹”按钮会把报价窗口的内容更换成筹码分布图，如图 3.12 所示。

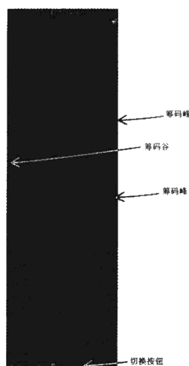


图 3.12 筹码分布

筹码分布指的是上市交易的流通股的持仓成本分布，其市场含义是一只股票的所有流通股份买入价格在不同的价位上的分布，是股票买入价格的分布情况，筹码分布图就是持仓成本的条形图。股票交易是通过买卖双方在某个价位进行买卖成交而实现的。随着股票的上涨或下跌，在不同的价格区域产生了不同的成交量；将历史上在每个价位成交的量按照某个特定规则加权叠加起来，形成的条形图就是筹码分布图。

在 K 线图上移动光标的时候，筹码分布也会随之发生变化，红色代表有浮动盈利的持仓(以当时收盘价计算)，蓝色代表有浮动亏损的持仓。筹码分布图的纵坐标与 K 线图的纵坐标相同，都是价格，横坐标是股票的数量，把条状图上的每一条的值全都加起来，正好是 100%的流通盘。大家会发现，持仓分布是不均匀的，有很多峰谷，很多人认为筹码峰的价位往往是股价的支撑或压力位，从

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

心理学的角度来说，这种观点有一定的道理。因为在筹码峰的位置是很多人的买入成本，如果股价在筹码峰的下方往上运行，在穿越筹码峰的时候，有很多解套盘会涌出，会对股价上行造成压力；如果股价在筹码峰的上方往下运行，在穿越筹码峰的时候，因为股价跌到了很多人的买入成本之内，一般人在这时候是不愿意卖的，有一种惜售的情绪，卖出盘减少会使得股价不容易下跌，这就是筹码峰对股价有支撑或压力的原因。

筹码分布条形图下方显示的收盘获利是指按收盘价计算的获利盘的比例。在图 3.12 中，收盘获利是 4.68%，时间是 2010 年 6 月 11 日，这说明在 2010 年 6 月 11 日收盘时，被投资者持有的万科 A 流通股股份中只有 4.68%是获利的。这表示市场中绝大多数持有万科 A 的投资者都处于套牢状态。

光标获利是指以光标所在位置的价格计算，有百分之多少的股份是获利的。在同一根 K 线上上、下移动鼠标时，这个数据就会不断发生变化，这个功能是让用户自己查看任何位置的获利情况。如果想了解万科 A 在 10 元价格下的获利盘情况，就可以把光标移动到 10 元位置。

90%成本表达的是市场 90%的筹码分布在什么价格之间，图 3.12 中的例子股价在 7.16～10.68 元。集中度 90 是指 90%的筹码的分布密集程度，其数值越高，表明越分散；反之，则越集中。

需要特别注意的是，筹码分布是根据历史成交情况按照一定的算法计算出来的，与证券市场中真实的持仓成本并不一致，可以这么说，筹码分布图只是对真实持仓成本分布的推测和估算。

点击“焰”按钮会把报价窗口的内容更换成“火焰山”。理解了筹码分布，火焰山也就好理解了，火焰山图是用来反映筹码分

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

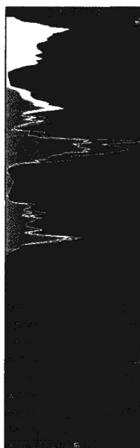


图 3.13 “火焰山”

布的变动情况的。在一张图上通过不同的色彩来区分不同时间段的筹码分布，如图 3.13 所示，显示的色彩是由大红色到金黄色，其中：

暗黄色代表 100 天之前产生的筹码分布；

淡黄色代表 60 天之前产生的筹码分布；

蓝色代表 30 天之前产生的筹码分布；

暗绿色代表 20 天之前产生的筹码分布；

绿色代表 10 天前至前 20 日之间产生的筹码分布；

红色代表 1 天前至前 10 日之间产生的筹码分布；

柱状图代表当天最新产生的筹码分布。

筹码分布距离现在的时间越短，颜色就越红；时间越长，颜色就越黄。由于各个时间段的筹码相互叠加，所以其色彩图也是叠加的。火焰山与筹码分布图相比，其优点是不光能看持仓成本，而且能看持仓成本的时间段，这更有利于进行成本分析。火焰山与筹码分析图一样，是根据历史成交情况分析估算的，并不是真实的持仓成本。

使用技术分析图可以方便地观察一只股票或某个指数的历史走势，同时可以观察技术指标的状态和走势，对使用技术分析的人来说不可或缺。本书立足于中长线的基本面分析，所以不着眼

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

于介绍技术指标和技术分析。

3.2.3 学会使用统计排名，让股票在市场中的位置一目了然

前面两节已学习如何使用分时走势图和技术分析图来查看当日的股价走势和历史的股价走势，如果想知道动态市盈率较低的股票有哪些，应该怎么办呢？最简便的方法就是利用列表显示所有股票，然后按照动态市盈率来排序，就一目了然了。

例如，如果想看上海市场所有 A 股并且按股票代码顺序排列，可以按照图 3.14 所示的方法点击下拉式菜单来实现。



图 3.14 利用列表显示股票

“报价”菜单项下的“大盘指数”、“商品顺序”、“涨幅排名”、“自定义板块”和“自选报价”选项都是这类列表显示某一板块或某一市场所有股票的方式。图 3.14 所示的方法是通过点击菜单“报价”→“商品顺序”→“上海 A 股”实现所有上海 A 股按顺序列表显示，也可以使用键盘快捷命令来实现这个功能，具体方法是按 1，再按回车键。使用键盘快捷命令比使用下拉式菜单更快，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

但是使用之前要知道具体的快捷键。在菜单“在线服务”中的“快捷键列表”中可以查询所有的快捷键，另一种查询快捷键的方法是在下拉式菜单的选项中标明了快捷键，图 3.14 中的选项“上海 A 股”后面的“1”就提示了这个选项的快捷键。

输入图 3.14 所示命令之后，大家可以看见一个按股票代码排序的列表，每只股票一行，分别显示了代码、名称、涨幅%、现价、总手、现手、昨收、开盘、最高、最低、涨速%和量比等行情数据。大家还可以通过在表头那一行的任意位置点击鼠标右键来更换显示的行情数据种类，如图 3.15 所示。大家会发现行情数据的颜色有三种：红、绿和白。红色表示上涨，绿色表示下跌，而白色表示无涨跌。

图 3.15　行情数据

点击列表的最上方“市盈(动)”就可以将列表中所有股票按动态市盈率大小顺序排列。按同样的方法，也可以按量比、涨幅、成交量等指标进行排序。如果想寻找某一类股票，通过这种方式

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

是最方便的。例如，如果想寻找流通市值比较小的股票，可以点击“流通值”进行排序；如果想选择换手率较高的股票，可以点击“换手%”。

这种通过列表显示多个股票行情的优点是可以同屏显示多只股票，并且能排序，对于在多只股票中进行分析比较是很有帮助的，同时也便于实时跟踪多只股票；其缺点是这种方式显示的都是当前时间点的行情数据，比如图 3.15 中第一行的浦发银行，在表中可以看见涨幅是-1.89%，表示现在的价格比昨天收盘的时候跌了1.89%，但是不知道今天的行情是如何演变的，也不知道昨天以前的历史走势情况，而分时走势图和历史走势图可以帮助我们清楚地了解这些行情变化。

3.2.4　把关注的股票设置成自选股，以后可以随时找到它们

列表方式显示行情数据具有一定的优点，可以同时观察多只股票。有时我们只关注自己手中持有的股票和打算买入的股票，可以把自己关注的股票放在一起列表显示，具体的做法是按快捷键 06 回车，或者通过点击菜单“报价”→“自选报价”进入自选报价列表显示。还可以通过快捷键 006 回车，或者通过点击菜单“报价”→“自选同列”进入多个自选股的图形显示。

炒股软件安装完之后，默认的自选股列表中一只股票也没有。如果想把某只股票添加进自选股，可以先进入这只股票的分时走势图或者技术分析图，然后按键盘上的 INS 键即可将这只股票加入自选股列表中，或者单击鼠标右键，在右键菜单中选择“加入自选股”。如果想把某只股票从自选股列表中删去，可以在自选报价列表中选中要删除的股票，然后按 DEL 键，或者单击鼠标右键，在右键菜单中选“删除自选股”。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

3.3 怎样查看资讯信息

现代社会是个信息社会，证券市场作为市场经济最活跃的组成部分更是如此，各种新闻、消息、统计数据、市场分析和小道消息充斥着网络和传统媒体，那么，在如此之多的消息中应该如何选择呢？这是每一个投资者都要面临的问题。资讯消息中最重要的是那些能对上市公司的经营情况或对上市公司的股票估值产生很大影响的消息，比如，加息就能对股票的内在价值产生很大影响，会使得无风险收益率提高，从而使得股票的内在价值下降。资讯信息按确定性可以分成以下三类。

第一类是完全确定的消息，如上市公司发的公告、国家统计局公布的统计数据等。这类消息，如果与自己关注的股票有关，就需要仔细阅读，并且思索其对股价走势的影响。

第二类是根据已经确定了的消息进行分析推理预测，包括各类投资参考、研究报告的结论、市场分析文章等。这类文章视时间空闲而定，可适当阅读。

第三类是确定性未知的市场传闻，比如，某公司的分红方案是 10 送 10、某公司要资产重组，等等。这类消息应限定性接收，不可全信。

3.3.1 每日必须浏览的特别提示与各类公告

在软件的窗口右上方有“资讯”、“交易”、“行情”、“交易 2”和“交易 3”5 个按钮，点击“资讯”按钮以后，在软件的右部会出现一个资讯菜单窗口，这个菜单是两级树形菜单。第一级菜单项有“银河研究”、“银河资讯”、“公告”、“港澳资讯”和“银河

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

服务”。通过点击一级菜单可以展开或收起二级菜单，“公告”和“港澳资讯”下面的二级菜单“特别提示”是每日的公告内容，如果有时间的话，最好能浏览一遍，看看有没有与自己持有的股票或者自己正在密切关注的股票有关的公告信息。

每次打开双子星的时候，会弹出一个窗口，里面会显示如图 3.2 所示的紧急公告。这些消息有必要浏览一遍。为什么需要浏览呢？因为有些消息会对股价造成重大冲击，如加息、退税、大比例送配方案等，错过了某些消息可能会造成损失，比如新股申购和配股缴款有时效性的操作。

3.3.2 查看关注中的上市公司资讯，了解上市公司的经营情况

当你想对某只股票进行分析的时候，第一步就是在这只股票的走势图下按 F10 键或先敲快捷键 10 再加回车，就能看见这只股票的公司资讯，双子星里面有两套公司资讯，一套是同花顺 F10，另一套是港澳个股资料，这两套资料的内容是有重叠的。目前来看，同花顺 F10 比港澳个股资料的内容更丰富。

同花顺 F10 是目前比较好的个股资料，有最新动态、公司概况、财务分析、行业分析、股本结构、资本运作、价值分析、百家点评、公司大事、股东研究、经营分析、分红融资、关联个股和高管介绍等栏目，内容非常丰富，组织得也不错，有很多统计图形和表格。如果你关注某个上市公司，阅读同花顺 F10 是非常好的选择。

港澳个股资料是一套应用广泛的个股资料，在很多券商向客户提供的股票软件中都包含了这套资料，如果大家更习惯于港澳资讯的组织方式，也可以选择使用。

股票软件中的个股资料是经过有关人员收集、整理、筛选、

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

汇总形成的，很多资料都经过大幅浓缩，如果想进一步查询更详尽的上市公司资料的话，可以在上海证券交易所和深圳证券交易所的网站，以及上市公司的官方网站找到相关内容。在上海证券交易所官方网站(http://www.sse.com.cn/)的信息披露栏下面的上市公司信息里能查询、下载所有上交所上市的公司 2000 年以来披露的年报、其他定期报告，以及上市公司公告等信息。深圳证券交易所的官方网站(http://www.szse.cn/)里同样有信息披露栏，信息披露栏下的上市公司信息里能查询深交所上市的公司 2001 年以来披露的年报、其他定期报告，以及上市公司公告等信息。年报是非常重要的资料，对中长线投资者来说，年报是必读的资料之一。

3.3.3 重要的财经新闻

宏观经济形势和国家的产业政策，以及国内外的行业信息，都会对上市公司的股价产生影响。有些影响是暂时的，有些影响则是长期的，我们要特别关注那些有长期影响的信息。有些财经消息很容易判断是否对上市公司有利。例如，国家实行的家电下乡政策，是由国务院统一部署，从 2009 年 2 月 1 日起，从 12 个省(区、市)全面推广到全国，对彩电、冰箱(含冰柜)、洗衣机、手机、摩托车、电脑、热水器、空调等家电下乡销售进行补贴，从而带动了家电企业生产，对家电类的上市公司而言是极大的利好，家电类的上市公司业绩猛增，股价也大幅上扬。

并不是所有的消息都像家电下乡政策这么明显，有些财经消息看起来与上市公司关系不大。比如，澳大利亚政府决定对矿业企业征收 40%的资源超额利润税，初看起来仅仅是澳大利亚的一项国内税收政策，但是这项政策对国内上市公司乃至中国国民经济的影响还是非常深远的。中国经济的高速增长需要大量钢铁，对铁矿石的需求在某种程度上是需求弹性非常小的刚性需求，中

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

国每年都要从澳大利亚进口大量铁矿石，中国也是澳大利亚铁矿石的最大买家，资源超额利润税会使得矿业企业的净利润大幅减少，从而导致铁矿石价格升高，这对国内的钢铁企业来说是一个利空消息，即使国家对钢铁企业实行补贴，钢铁行业的高利润时代也是一去不复返了。

3.3.4 从铺天盖地的各类投资参考中寻找有用的信息

投资参考可以说是良莠不齐，理论上说，只有正规的咨询机构和证券公司里有投资咨询资格的人才能为客户提供投资咨询服务，但是有人以公布自己的股票操作为名进行实质上的投资咨询服务，更有甚者，以承诺保证收益率的方式进行欺诈。下面把投资参考分成以下几类。

第一类是证券公司提供给客户的投资参考，这类投资信息可以用来作为自己分析的基础。其分析过程可以开阔眼界，拓展自己的思路，学习别人的分析方法，切记不要只看结论、全盘接受。

第二类是投资咨询机构撰写的投资参考，这里的投资咨询机构是指表 1.4 中所列的那些正规的咨询机构，对这类投资参考提供的分析结论要非常谨慎。

第三类是没有证券分析资格的人撰写的关于证券投资的网络文章，这类投资参考价值很小，建议只看数据，不看结论。

第四类就是以推荐股票为名收取信息费或进行利润分成的机构和个人，此类信息骗局很多，大家应尽量避开。

3.3.5 券商和投资咨询机构的研究报告

市场上，有两类机构提供上市公司研究报告，即券商(证券公司)和投资咨询机构。一般来说，券商凭借其综合业务和资金的优势，研究力量较为强大，其主要的服务对象是机构投资者和自己的经纪客户；而投资咨询机构的研究力量相对薄弱一些，其主要

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的客户通常是缴费会员。还有些机构虽然有研究报告，但是并不对外，只供公司内部使用，比如，基金公司都有研究部门，他们的研究报告就不对外公布。

研究报告具体又分为晨会报告、行业分析报告、投资策略报告、公司研究报告、月度投资报告、季度投资报告、年度投资报告、市场调研报告等。

券商和投资咨询机构的研究报告在某种程度上是公开的，即对外开放。很多人阅读了这些研究报告，并且根据研究结论进行实际操作，效果却并不好，于是就觉得研究报告实用性不强，认为研究报告的目的是掩护机构出货。其实他们犯了一个错误，研究报告中的结论应辩证地看待。券商并不是单纯的研究机构，它们也有资产管理部做自营业务，也是市场参与者，所以市场中必然有其利益所在。投资咨询机构看起来是一个单纯的中立机构，但是他们的利润从哪里来？券商可以通过高质量的研究报告来吸引客户，从而获得佣金收入，而投资咨询机构的会员费很少，所以证券投资咨询机构和一些投资者合作是必然的。阅读研究报告最重要的一点就是不能盲目相信其结论，要在仔细阅读研究报告的基础上，结合宏观经济面，判断报告推论的合理性，是否有分析的破绽，是否有我们没有想到的地方，掌握券商报告中的研究方法、分析思路和角度，从而完善自己的投资分析能力和市场研判水平。

行业报告和宏观分析一定要仔细研读，毕竟公司研究报告可能会因为研究员或研究机构的利益而带着浓厚的个人色彩，但是行业研究报告和宏观分析不会。最好是把几个券商的研究报告放在一起阅读，既可以互相印证和比较，又可以了解整个行业或者宏观经济的大致情况。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

阅读研究报告也要注意其权威性，不是每份研究报告都有同样的影响力和水平的。券商的研究报告的水平就比证券投资咨询机构研究报告的水平要高很多，国内的券商研究水平之间也有差距。

总的来说，券商的研究报告是有参考价值的，现在网络上有很多地方都能看见这些研究报告全文，迈博汇金股票资讯网(http://www.microbell.com/)就是一个这样的网站。业余投资者一般没有机会走访上市公司，研究报告可以部分弥补这方面的缺憾，能够提供比年报更详细的某些数据。虽然研究报告表述的是撰写者的观点和判断，对其结论要抱着非常审慎的态度，但研究报告的分析思路和分析依据是非常有参考价值的。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第4章 关键的时刻到了

——应该买进哪只股票？

GUANJIAN DE SHIKE DAOLE

YINGGAI MAIJIN NAZHI GUPIAO

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

证券市场上股票如此之多，应该在什么时候买入哪一只股票？这其实是证券投资中最大的难题。所以本章的篇幅在全书中是最多的，需要读者认真阅读、消化。本章先粗略地介绍选股分析的类型，然后介绍如何衡量每只股票的价值，随后介绍三种切实可行的选股方法，最后列举一些选股的注意事项和常见的陷阱。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

如果你观察过证券市场，就会发现各只股票的市场表现差别很大，同一日里有的股票涨停，而有的股票却跌停了；有的股票股价一年涨 5 倍，而有的股票却在同一个时间段内股价下跌了50%，这些情况总在发生，所以仔细选择股票是炒股最重要的技巧，如果一个投资者不注重选股，那么选择指数基金可能比炒股更合适。预计一只股票未来的走势是极其困难的，很多人认为这是不可能的。但是这并不意味着投资者只能靠碰运气选股，经过长时间的投资实践，人们总结了一些上涨股票的共同特征，也归纳了很多的选择股票的方法，这些方法主要可以分为以下几类。

(1) 技术分析。技术分析方法是通过分析证券市场的成交价和成交量来推测以后的股价走势，从而确定打算买入的股票以及进行买入、卖出、止损的价位和时间。技术分析也叫图表分析，一般使用历史走势的形态和技术指标作为分析手段。纯粹的技术分析者只使用市场上的交易信息，如成交价和成交量等交易所的行情数据，以及基于这些数据之上的运算和统计。技术分析基于三大假设：市场价格行为包容一切消息、价格以趋势方式演变，以及历史会重演。技术分析方法的优点是数据来源简单，使用和学习也简单，对使用者需要的预备知识也较少，并且分析所需的时间也少，能在较短时间内分析市场中的所有股票，而且除了能运用于股票市场以外，还可以用于期货市场、外汇市场，甚至普通商品市场。但是技术分析是不是真的有效，目前存在两种截然不同的观点：一种观点认为使用技术分析能取得比市场平均收益水平更高的盈利水平；另一种观点认为没有任何证据表明长期使用技术分析能取得比市场平均收益水平更高的盈利。技术分析在专业投资者中不是主流，大多数专业投资者不使用技术分析方法进行投资。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

(2) 基本分析。基本分析是通过分析上市公司的产品、财务状况和经营情况、相关行业的前景，以及宏观经济形势对上市公司业绩的影响来预测和估算上市公司的内在价值。如果价格高于内在价值，那么股票就被高估，可以考虑卖出；如果价格低于估算的内在价值，就可以买进，期待着价格向价值回归并从中获利。基本分析方法的优点是非常容易理解，上市公司的经营业绩最终会反映到股票价格上。但是基本分析需要深入了解上市公司的经营情况并对企业的未来发展做预测，所以基本分析方法往往也是最花工夫的方法，专业投资研究机构往往在基本分析面上的研究力量投入较多，基本分析方法也是在专业投资者中最有影响力的方法。

(3) 投资学理论。投资学理论包括马克威茨的现代资产组合理论、莫迪戈里安尼和米勒的 MM 定理、夏普和林特纳的资本资产定价模型(CAPM)、罗斯的套利定价理论(APT)、法马的有效市场假说(EMH)、布莱克和斯科尔斯的期权定价模型(OPM)等内容，是一门逻辑严密且具有统一分析框架的学科。投资学理论认为市场是充分有效的，市场的价格已经充分反映了上市公司的一切已有的和预期的信息，也就是说技术分析和基本分析都是徒劳的，收益只跟承担的风险有关。有效市场假说是投资学方法的基础，有效市场需要投资者都是理性的，并且信息的传播是即时的和公开的。在中国证券市场中，业余炒股的个人投资者占了很大的比例，即使在专业投资者中，搏傻的情况也很常见，很难说他们的投资行为是理性的。到目前为止，大部分专业研究人员认为中国的证券市场还不算是有效市场。即便如此，投资学方法因为有强大的理论基础、完整的框架结构、完善的风险估算，在机构的大资金运作中得到了广泛的运用。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

(4) 行为金融学。行为金融学发现人在不确定条件下的决策过程中并不是完全理性的，过度自信、代表性、可得性、框定依赖、锚定和调整、损失规避等人类固有的心理现象会影响投资者的决策，这种认知偏差使得市场不是有效的，投资者可以利用这种认知偏差获得高于市场平均回报水平的收益。行为金融学能解释一些投资学理论解释不了的市场现象，但是行为金融学没有得到大家公认的基于行为的资产定价模型，只能通过实证来说明特定市场在检验期的非有效性，所以行为金融学方法还很不完善，是一门正在发展中的学科。

(5) 神秘学。因为证券市场价格运行很难找到规律，有些人就把股价的运行与一些看起来毫无关系的事情联系起来，试图发现能预测未来走势的方法。神秘学方法无论古今中外，都没有断绝过信徒，像金融占星术、易经炒股等，应该说这是一种迷信，不宜取信。

除了上述系统性的方法之外，还有人炒股凭直觉，也有人炒股靠打听小道消息。我不否认有人凭直觉炒股也能盈利，但这毕竟是少数，而且即使有人靠直觉炒股获利，他的方法也是其他人无法学习和复制的。

目前很普遍的情况是有很多人混合使用上述方法，投资者可以根据基本面分析选股，然后根据技术分析选择买入的时间和价位；也可以根据基本面的情况来做最终决策，这些做法都是非常常见的。

选股的方法不是越多越好，投资者只需要精通某一种方法或者少数几种方法就能获得不错的收益，而不宜贪多求全。

本章主要介绍如何运用基本分析进行选股。因为对中长线的业余投资者来说，基本分析是非常实用而且可靠的方法，股票的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

价格最终是由上市公司的价值决定的，而一个上市公司的内在价值归根到底是由企业的经营状况和经营业绩决定的，这就是基本分析的基本逻辑。基本分析需要对上市公司的股票的内在价值进行估算，但如何估算股票的内在价值呢？接下来要向大家做详细介绍。

4.1 如何衡量一只股票的价值

衡量一只股票的价值的方法是估值，估值的方法主要有三类：相对估值法、绝对估值法和期权法(或有权法)。其中，绝对估值法是通过对未来业绩进行预估，然后贴现到当前，从而算出股票的内在价值，具体的算法又有很多种，如股息贴现法、自由现金流贴现法、剩余收益法和异常收益法等。绝对估值法使用起来有一定难度，一般要预估 10 年左右的未来业绩，而且要对不同的上市公司使用不同的绝对估值算法，对业余炒股的朋友可能不大合适，本书也不讨论绝对估值法。

期权法是根据布莱克和斯科尔斯模型推算出上市公司资产的内在价值，这种方法对亏损类和资源类企业尤其适用，期权法的基础是随机方程，需要一定的数学基础才能运用，即使在专业的投资咨询人员中也很少有人能运用这种方法，这是难度较高的方法，不适合业余投资者。

适合初学者使用的是相对估值法，相对估值法是最容易使用、也是目前国内使用最广泛的估值方法，大部分国内的研究报告采用的也是相对估值法。相对估值法使用市盈率、市净率、市售率、市现率等价格财务指标与其他股票或指数(参照系)进行比较，通过

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

比较寻找价值被低估的股票买入，等价格指标回归参照系的平均值时再卖出，从中获取利润。

相对估值法的参照系有以下几种选择：一是与整个市场所有股票的平均值进行比较；二是与国内同行业企业的数据进行比较，确定它在行业中的位置；三是与国际上(特别是美国)的同行业重点企业数据进行比较；四是与该公司的历史数据进行比较。

一旦估值结果出来以后，就可以把估算出来的每股的内在价值与现在的股价做比较，内在价值高于股价就可以考虑买入，内在价值低于股价就考虑卖出。当然，还要考虑留有一定的余地作为安全边际，毕竟估值有很多预测的成分，留有一定的安全边际可以避免股票在价格过高的时候买入。安全边际具体取何值要根据投资者的个性和对大盘的预期决定，极度保守的投资者认为只有内在价值低于价格的 60%时才考虑买入，而有的人在低于10%~20%的时候就开始着手买入了。有一点需要大家注意，如果估值结果与价格出入很大，应仔细检查估值中用到的假设条件及这个企业的特性，查看是否存在没有考虑到的地方。请记住一点：

股票价格是对投资这个公司的所有未来收益的贴现。

下面具体来说如何进行价格财务指标的对比。

4.1.1 每股收益和市盈率

投资一只股票所获的收益最终是由上市公司的收益决定的，上市公司的每股收益是衡量一个上市公司收益的基本财务指标。每股收益(Earning Per Share，简称 EPS)，又称每股税后利润、每股盈余，指公司的税后利润与股本总数的比率。每股收益是分析每股价值的一个基础性指标，可以用每股收益的多少来判断一只股票是不是绩优股，但不能直接使用每股收益来选择股票，也不能够将它单独作为判断公司成长性的指标。因为送股、增发、配

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

股或者发行可转换公司债券都会改变总股本。即使总股本没有改变，因为股价的原因，每股收益也不能单独作为一只股票是否值得买入的判断依据。例如，X 股票和 Y 股票的每股收益都是 1 元，如果仅仅根据每股收益判断，它们是一样的，但是 X 股票的价格是 40 元，而 Y 股票的价格是 60 元，Y 股票的价格要比 X 股票高得多，也就是说，为了获得这 1 元的每股收益，购买 X 股票比购买 Y 股票付出的资金要少得多，如果其他条件都一样的话，显然 X 股票更具有投资价值。

很明显，如果同时考虑每股收益和同期的股价，就能得到一个更好的指标来判断一只股票的投资价值。用股票的价格除以每股收益所得到的数值就是在每股收益相同的情况下的价格，这个数值就是市盈率，即市价与每股盈余的比率。刚才的例子中，并没有说明每股收益 1 元是在多长的时间内实现的，计算市盈率的区间通常为连续的 12 个月，如果假定这 1 元的每股收益是在 12 个月实现的，就可以用 X 股票的股价 40 元除以每股收益 1 元，得出 X 股票的市盈率为 40，而 Y 股票的市盈率为 60。

如果这 1 元的每股收益是在当年第一季度实现的，那又应该怎样计算市盈率？应该把一个季度的每股收益折算成一年再计算市盈率。如果在当年第一季度公布的每股收益是 1 元，则可以把第一季度的每股收益 1 元乘以 4 作为假设的当年每股收益，这样算出的市盈率就是双子星软件中显示的动态市盈率。如果 X 股票和 Y 股票的当年第一季度公布的每股收益都是 1 元，那么它们的动态市盈率分别是 10 和 15。双子星软件中的动态市盈率需要使用最新的财务报表中的每股收益数据，刚才用第一季度每股收益乘以 4 计算是因为到目前为止只有第一季度的数据，如果半年报出来以后，就应该用半年报中的每股收益乘以 2 计算；如果第三季

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

度报表出来以后，就用前三个季度的每股收益乘以 4/3 计算。使用动态市盈率的好处是可以使用最新的财务数据，缺点是有很多上市的公司的经营业绩有季节性变化，比如零售商业的就有很明显的淡旺季之分，旅游类上市公司也有类似的情况，所以动态市盈率方法有其局限性。

为了避免动态市盈率的局限性，可以使用最新的年报每股收益数据，这样算出的数据称为市盈率、市盈率 LYR 或者静态市盈率，这种方法可以避免季节性的影响，但是使用不了最新的财务数据，毕竟最新的财务数据才最有参考价值。

有没有方法既可以使用最新的财务数据又能避免季节性的影响？答案是肯定的。假如现在的时间是 2010 年 5 月，这时候最新的财务数据是 2010 年第一季度的季报，可以用 2009 年度的年报数据减去 2009 年第一季度的季报数据再加上 2010 年第一季度的季报数据，这样实际上的财务数据统计周期是从 2009 年 4 月初至 2010 年 3 月末，是连续的 12 个月，这样计算出来的市盈率称为滚动市盈率，也称为市盈率 TTM。滚动市盈率以最新的四个季度的每股收益计算市盈率，是最合理的计算市盈率的方法，遗憾的是目前双子星软件不能直接显示滚动市盈率，需要自行计算或者在上海证券报上查询。

大家都知道，投资股票就是投资某只股票的未来，未来的收益比已经实现了的收益更重要，所以有人用预测的每股收益来计算市盈率，这就是预期市盈率。每股收益的预测值可以在券商和投资咨询机构的研究报告中找到，所以计算预期市盈率并不复杂，只要有预测的每股收益就可以。不过，由于不同证券投资咨询人员对同一只股票的每股盈利预测结果往往不同，因此预期市盈率的数值不是唯一的，而且预测值也会与真实值有差异，所以预期

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

市盈率是一个参考数据。

市盈率是应用最广泛的指标，也是容易被误读的指标，同时还是被误用最多的指标。市盈率容易理解和使用，比如，一只市盈率 20 倍的股票，意味着如果收益不变的情况下，20 年后就能收回投资。投资者也可以直接比较股票的市盈率进行选股，虽然这种不问行业的方法很粗糙，但是有统计表明，长期使用仍然能取得比市场平均收益率更高的收益。而市盈率之所以容易被误读和误用，主要是没能理解和掌握市盈率的概念，希望大家都能掌握上面讲过的市盈率的概念，以及不同市盈率之间的区别。很多初学者对市盈率有种本能的抗拒，甚至有些股龄较长的人也认为市盈率很混乱，原因之一就是太高的市盈率让人觉得一只股票的市盈率变化太快，昨天看到一只股票的市盈率是 10，而今天在软件上看见同一只股票的市盈率又是 20，从而容易让人误会市盈率不靠谱。大家要牢记一点，不是同期并且同种的市盈率是不能做比较的。

在了解市盈率的概念之后，建议大家把沪深两市所有股票的市盈率大致看一遍，可以有个大致的印象，大家会发现市盈率的差别非常大，这种差别反映了对未来收益的预期不同。

市盈率的使用有几个误区。

第一个误区就是市盈率无用论，市盈率是新股发行定价的基础，是大多数研究报告分析结果中的一项重要内容，认为市盈率无用的投资者往往对市盈率没有正确的了解。

第二个误区就是误读市盈率指标，把不同种类或者不同时期的市盈率进行比较，例如，把动态市盈率与静态市盈率比较，结果当然大相径庭，这一点大家在使用市盈率的时候，一定要搞清这个市盈率的出处，不误用市盈率并不难做到，只要仔细一点就

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

可以了。

第三个误区就是不问青红皂白地认为市盈率越低越好。假设有两只股票，一只市盈率为 15.6，另外一只市盈率为 16，便毫不犹豫就选择市盈率为 15.6 的。在不同行业市盈率不能一概而论，有时，过低反而值得警惕。比如牛市时的券商类股票，券商的收入主要来源于佣金，而牛市时期巨大的成交量给证券公司带来丰厚的佣金收入，但是牛熊转换不可避免，企业盈利高峰刚过，接下来要走下坡路了，这种情况就是行业的周期性。周期性较强的还有石油、建材、有色金属等行业的企业。

除了行业的周期性，有些上市公司是项目性较强的企业，比如有一个小型房地产公司 2009 年是房地产项目的销售期，所以收入很高，市盈率很低，而 2010 年第一季度是楼盘的建设期，没有新盘上市，几乎没有什么营业收入，这时会显得市盈率极高。

另外还有上市公司的业绩季节性很强，如旅游板块、零售商业板块。对这类企业，双子星中动态市盈率的参考意义就不大了。

还有一类就是由于非经常性收益，如投资收益，或因为会计方法的变更而引起的某一年市盈率特别低，如 2009 年度的医药股复星医药，又如重组公司银广夏。非经常性意味着某一次的低市盈率在将来很难再次出现，这种超低市盈率显然有极大的水分。

正确使用市盈率的方法是同时考虑滚动市盈率和预期市盈率，用市盈率作为一个筛子，滤去大部分市盈率高的股票，然后再逐个详细分析这些低市盈率股票，看看是不是由于非经常性收益造成的，是不是处在周期性的低市盈率区，以后的业绩会怎么样，行业前景怎么样等。比较市盈率应该在同一行业中不同的上市公司股票之间进行比较，不同行业的回报率和投资风险都不一样，对预期增长高的行业前景好的股票，市盈率可以高一些，对

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

行业前景不好的股票，要避免购买或者要求以更低的市盈率购买。总之，要综合考虑行业前景和上市公司经营管理能力等因素，不能只论市盈率的高低。

4.1.2 收益增长率和PEG估值法

上一节里说明了未来收益的重要性，也说明了应该使用预期市盈率和滚动市盈率来选择股票，但是市盈率不能完全体现高成长性公司的价值，因为高成长性的股票市盈率往往也较高。为了更好地衡量高成长性公司的估值水平，可以在同样的净利润增长率的水平下考察市盈率，具体做法是用市盈率除以净利润增长率，从而得到一个称为PEG比率的数值，其中PE表示市盈率，G是Growth的缩写，表示净利润的增长率。假设一个公司的市盈率是20，净利润的长期年增长率预计为20%，20除以20等于1，那么它的PEG值就是1。

以PEG选股时，当某只股票PEG值小于1时有可能被低估，当PEG值大于1时说明该股被高估,PEG值为1是估值的分界线。一个上市公司长期保持高增长率的可能性比较小，所以一只长期复合增长率为30%并且市盈率30倍的股票,比一只增长率为100%并且市盈率是100倍的股票要好，虽然它们的PEG值一样，都是1。

PEG 估值法应用范围比市盈率方法要窄很多，主要用于高成长企业，对于成长性不强的企业和处于衰退期的企业，PEG 方法并不适用。另外，需要牢记的一点是，长期年增长率的估计是非常粗略的，没有人能准确预测长期增长率，而且增长率很容易被高估，所以PEG方法需要更多的安全边际。

4.1.3 每股净资产和市净率

除了根据企业的收益(市盈率和 PEG 也是用收益计算而来)来

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

估算一个企业的价值以外，还有一个方法可以衡量企业的内在价值，这个方法就是查看企业的净资产。净资产是指企业的资产总额减去负债总额以后的净额，也就是资产负债表中的所有者权益。净资产归全体股东所有，它由两大部分组成：一部分是企业开办当初投入的资本，包括溢价部分；另一部分是企业在经营中创造的，还包括接受捐赠的资产，即资本公积金、资本公益金、法定公积金、任意公积金、未分配盈余等项目。

每股净资产是用公司的净资产总额除以公司股本总额得到的，每股指标的好处是更容易地与股价做比较。我们知道每股净资产是每股的账面价值，如果每股净资产是 3 元，说明这只股票每股的账面价值是 3 元，那投资者会为这 3 元的账面价值支付多少呢？这就是每股的股价，如果股价正好等于 3 元，说明大部分的投资者认为这个企业以后的收益率会与自己的投资回报率一样，比如投资者在其他地方投资可以获得每年 8%投资回报，而这个企业的净资产收益率也是每年 8%的话，这样收益率就等于了投资回报率，那么股价就应该等于每股账面价值(也就是每股净资产)。

如果每股的股价高于 3 元又说明什么呢？说明投资者认为未来的净资产收益率会高于投资回报率，比如投资者在其他地方投资可以获得每年 8%投资回报，而这个企业预期的净资产收益率有 15%。

同样的道理，如果每股的股价低于 3 元，则说明投资者认为未来的净资产收益率会低于投资回报率，比如投资者在其他地方投资可以获得每年 8%投资回报，而这个企业预期的净资产收益率只有 5%。

为了更好地衡量股价与净资产之间的关系，可以用股价除以

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

每股净资产，得到的比率称为市净率，英文缩写为 PB(Price to Book value ratio)。买入市净率低的股票意味着为每股净资产付出的钱就少，往往更具有投资价值，所以可以通过比较不同股票之间的市净率和净资产收益率来选择被低估的股票。

总的说来，采用市净率方法来选择被低估的股票不如采用市盈率方法来得有效，但是市净率方法有着它自己的优点，市净率方法适合在周期性较强的行业(拥有大量固定资产并且账面价值相对较为稳定)中使用，银行、保险和其他流动资产比例高的公司也很适合应用市净率方法，在选择投资 ST、PT 绩差及重组型公司时市净率也是一个重要的参考指标。

市净率方法对那些固定资产较少而商誉或智慧财产权较多的企业不适用，如服务性行业。市净率方法也不适用于账面价值的重置成本变动较快的上市公司，因为市净率不能充分反映这种变动。

4.1.4 每股现金流和市现率

上市公司的会计报表中会公布三个报表，即资产负债表、损益表和现金流量表。本章前面介绍的每股收益来源于损益表，而每股净资产来源于资产负债表。那么现金流量表又能告诉我们什么呢？

现金流量表是反映企业在某一会计期间现金和现金等价物流入和流出的报表。一个企业的现金净流量是企业现金及现金等价物的流入减去流出的余额。如果一个企业的现金净流量是正的，表示这个企业手中的现金增加了；如果是负的，表示这个企业手中的现金减少了。按照会计制度的规定，现金流量应当按照经营活动、投资活动和筹资活动的现金流入流出分项列出。其中经营活动现金流是最重要的，因为在投资活动和筹资活动中获取的现

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

金流往往是一次性的，而经营活动的现金流才是长期性的和经常性的。经营活动的现金流量净额可以用来衡量在不使用外部融资手段的情况下，上市公司自身通过经营活动产生的现金偿还贷款、维持企业的生产经营、支付股利，以及对外投资的能力。

现金是一个企业的血液，企业的日常经营活动离不开现金，现金流量表就好比是验血报告，正的经营活动现金净流量相当于是企业的造血机能，当企业的造血机能不足的时候，就要靠输血，也就是要靠筹资活动来引入现金以保证企业的正常运行，显然，一个靠长期输血而存活着的企业是不健康的，也是没有前途的。

为了更好地衡量一个公司的现金流情况，在这里向大家介绍另外一个财务指标——每股经营活动现金流，这个指标是用经营活动中的现金流入流出净额除以总股本得到的，每股经营活动现金流也可以简称为每股经营现金流或每股现金流。请注意，也有人用每股现金流来表达包含有经营活动、投资活动和筹资活动的每股现金净流量，所以大家要注意区分这两者的不同。

为什么在这一节里要引入每股现金经营现金流的概念呢？因为每股收益有时不能反映企业的实际经营成果，例如，如果一个上市公司签订了某个销售合同，货物也及时交付了，这时如果制作会计报表，就已经算销售收入，至于货款收到还是没收到，不影响账面上的利润。但是在实际经营中，这两者之间的区别是非常大的，如果一个企业有大量应收账款，会导致现金周转不灵，有时应收账款甚至可能是坏账。有时，某些上市公司刻意粉饰报表，毕竟会计在实际操作中有一定的灵活性。而作为现金流量的计算不涉及会计假设，基本上就是往来账户上的数据累加，几乎造不了假，如果硬要造假也很容易被发现。每股经营活动现金流比每股盈利更如客观，可以说现金流就是企业获利能力的质量指

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

标。每股经营现金流较高表明上市公司业绩具有较高的可信度。

为了便于应用和在选股时做比较，可以用构造市盈率的方法构造市现率，也就是用股票价格除以每股经营活动现金流所得到的数值就是市现率。像市盈率一样，选股要回避过高的和负的市现率，选择低的市现率股票。总体说来，采用市现率方法选择被低估的股票不如市盈率方法有效，但是比市净率方法稍强，市现率方法对银行板块等金融股不太适用。

4.1.5 宏观经济对股市收益的影响

宏观经济数据对股市的影响非常大，其中最重要的几个宏观经济数据就是 GDP、GNP 和利率。为什么说这几个数据非常重要呢？下面来解读这几个数据。

GDP 现在大家都耳熟能详，GNP 也有所耳闻，但是这两者到底有什么不同之处呢？ GDP 是 Gross Domestic Product 的首字母缩写，意即国内生产总值，是指一个国家(或地区)在一定时期内所有常住单位生产的最终产品的总和。GNP 是 Gross National Product 的首字母缩写，意即国民生产总值，是指一个国家(或地区)所有国民在一定时期内新生产的产品和服务价值的总和。这两者的区别是：GDP 是按地区原则核算生产总量，而 GNP 是在国民原则核算收入总量。比方说，中国居民通过劳务输出在境外所获得的收入就应该计算在中国的 GNP 中，但是不能算在中国的 GDP 中；而外资企业在中国境内创造的增加值就应该计算在 GDP 中，但是却不能算在中国的 GNP 中。

GDP 和 GNP 都是宏观经济中重要的经济统计数字，可以用来衡量一个国家的国民经济发展状况，可以说用 GDP 和 GNP 表示国民经济的指数情况。

上市公司的业绩与一个国家的大环境密切相关，美国的一项

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

长期统计表明，上市公司年利润总计为 GNP 的 8.5%(年平均值)，而实际上最低是 6.3%，最高是 11.5%，大部分都在 8.5%左右波动，这说明上市公司的业绩与 GNP 成正比。中国股市不是成熟股市，还处于扩容阶段，还有很多大型企业没有上市，甚至全流通都还没有完全实现，所以像上市公司利润总计这样的统计数据没有意义，因为大量上市的企业会增加利润总计，使得利润总计的增长比率远远超过 GNP 的增长比率。即便如此，上市公司的平均利润增长率还是与 GNP 增长率呈正相关的。在中国，GDP 数据影响力比 GNP 数据大得多，而中国的 GNP 和 GDP 数值相差很小，最高的时候也就相差不到 2%。对判断股市大方向来说，这种差异可以忽略不计。很多机构都会对 GDP 数字做预测，这些预测数据的准确性还是比较高的，因此，在有 GDP 预测数字的情况下，上市公司的平均业绩水平基本上也可以估算出来。GDP 和 GNP 等统计数据都是由国家统计局统计并公布的，国家统计局的网址是 http://www.stats.gov.cn/，大家可以网上查询。

GDP 对上市公司业绩影响很大，而另一个重要的经济指标——利率对股票的价格影响也非常大，但利率是如果影响股票价格的呢？

利率对投资者的预期回报率有明显的影响，假设现在的年利率为 5%，也就是说，即使将资金存在银行都可以获得 5%的回报，相当于是市盈率 20 倍(1 除以 5%等于 20)，也就是说不会考虑预期市盈率在 20 倍以上的股票，否则还不如存银行。事实上，考虑到炒股的风险，应该获得比 5%更高的回报，比如我们希望额外获得 3%的风险溢价，这样，预期回报率就是 8%，这时候就要寻找预期市盈率在 12.5 倍以下的股票。

如果现在的年利率是 2%，那么就不会考虑预期市盈率在 50

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

倍以上的股票，考虑到 3%风险溢价的话，预期回报率就是 5%，对应的预期市盈率是 20 倍。

大家读到现在，应该明白利率与预期市盈率之间的关系吧。高利率会让人们把钱存在银行，降低上市公司的估值水平；而低利率会让人把钱从银行取出来，提高上市公司的估值水平。

需要说明的是，虽然很多专业投资者都使用 3%的风险溢价率，但是 3%只是一个参考数字，并不是一成不变的，它可以随着投资的股票风险高低而调整。例如，如果你买银行股，你就可以使用 2%这样的风险溢价率，因为投资银行股的风险低；如果你买创业板股票，可以使用 5%的风险溢价率，因为创业板的风险大。

因为利率对股市的影响非常大，所以很多投资者会预估利率的变化，股市在利率调整之前就会做出反应，如何预计利率的变化方向呢？其实这一点都不神秘，中国人民银行一般是根据通货膨胀率和经济增长率来调整利率的。

通货膨胀率主要用物价水平来确定。CPI 作为国家统计局每月公布的重要数据对国家决定是否调整利率起到关键作用。CPI 是 Consumer Price Index 的英文首字母缩写，中文翻译为消费者物价指数，它是反映与居民生活有关的产品及劳务价格统计出来的物价变动指标。一般来说，当 CPI 大于 3%的增幅时，就可以认为是通货膨胀，为了抑制通胀，国家一般会上调利率或者通过公开市场业务紧缩银根，这两者都会降低上市公司的估值水平，导致大量资金流入银行，从而对企业的投资会减少。

当经济发展速度减缓，国家也有可能通过降低利率和增加直接投资来促进经济发展。降低利率，也就降低了资金的使用成本，降低了投资者的预期回报率，原来有些不值得投资的领域也就变得有投资价值了，合理地调整利率是保持经济高速稳定发展的必

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

要手段。

国民经济的发展也有周期性，经济周期会影响股价变动。有趣的是，虽然经济周期影响股价变动，但是股价变动却比实际的经济周期变动要领先一步，即在经济衰退以前，股价已经见顶并开始下跌，而在经济复苏之前，股价率先从谷底回升。这是因为股市股价的涨落包含着投资者对经济走势变动的预期和投资者的心理反应等因素，这一点在美国的证券市场体现得尤其明显。

4.1.6 秋季买白菜，为的就是便宜——大盘解读

在前一节已经说了，从长期看 GDP 和利率可以基本决定一个市场的整体估值水平。

也有人说，证券市场的涨跌周期会领先于国民经济的周期，这在美国市场上得到了验证，但是这种领先不能用于炒股牟利。也就是说，在大牛市中几乎买什么股票都赚钱，而在大熊市中买股票往往都是赔钱的，所以选择正确的时机入场是非常重要的。

在实际操作中，牛市和熊市的判断非常困难，昨天是熊市不意味着今天还是熊市，反转可能在任何一天展开，也许是明天，也许是下个月，也许是明年或者后年。如果能准确判断目前的市场状况，在熊市末端的底部附近买入和牛市末端的顶部附近卖出无疑是非常理想的，但是要做到这一点非常困难。

查尔斯·道在 100 年前建立的道氏理论为我们描绘了股市运行的一般规律。其实查尔斯·道中的“道”和道琼斯指数里面的“道”是同一个人，他用极其敏锐的观察力发明了指数这个表达经济活动的有力工具，还创建了现在世界上最有影响力的证券类报纸——华尔街日报。

查尔斯·道认为证券市场中有三种趋势：基本趋势、次级趋势和小趋势。基本趋势通常持续 1 年以上或者更长，股市总体上升

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

或下跌 20%以上，如果基本趋势是上涨的，就认为是牛市，如果基本趋势是下跌的，就认为是熊市；次级趋势通常持续三周到几个月，反弹或回调的幅度一般为前次高低点之差的 1/3～2/3；小趋势通常小于 6 天，最多不超过 3 周。如果把基本趋势比作海潮的话，那次级趋势就是海浪，小趋势就是浪花中的涟漪。

一个完整的股市周期由牛市和熊市组成。

牛市一般要经过三个阶段：累积期、上涨期和沸腾期。累积期是从熊市向牛市转变的第一个阶段，这时候成交量低，公众远离股市，市场被悲观情绪笼罩；第二个阶段是上涨期，这期间参与股票投资的人慢慢多了起来，成交量和股价都稳步上升；第三个阶段是沸腾期，沸腾期时成交量变得非常大，市场被乐观情绪笼罩，垃圾股开始大幅攀升，证券公司里面人声鼎沸。

熊市一般也可以分成三个阶段：出货期、恐慌期和好股票斩仓期。出货期股市的表现和牛市的最后阶段类似，也是成交量大，证券公司里面热闹非凡，但是股价下跌了；随着出货的人越来越多，股价开始大幅下跌，这就是恐慌期；经过长时间的下跌，大部分的股票都有深幅下跌，到最后连一些基本面非常好的股票也被投资者抛售，市场人气极为黯淡，这一时期就是熊市的最后阶段。

需要注意的是，无论牛市熊市，都可能缺少一些现象或者某个阶段，例如，在 2007 年中国大牛市时，最后阶段的成交量已经比前一阶段小了，而且最后阶段上涨的是大盘蓝筹股。

关于股市周期，彼得•林奇提出了一个有趣的鸡尾酒理论，据说是他在鸡尾酒会上观察别人的表现而发现的一个股市周期规律。这种鸡尾酒会股市周期一般有四个阶段。

第一个阶段。在鸡尾酒会中当有人问彼得•林奇从事什么职

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

业，他回答说："我从事共同基金的管理工作。"来人会客气地点点头，然后转身离开。即使他没离开，他也会迅速转移话题。过一会儿，他也许会和身边的一个牙科医生说说牙床充血之类的话题。当有 10 个人都愿意和牙医聊天而不愿与管理共同基金的人谈股票时，股市将可能上涨。

第二个阶段。在彼得•林奇向搭讪的客人表明自己的职业后，来人可能和他聊得长一点，讨论一点股票风险等问题。这个时候股市已经比第一阶段上涨了，但却没有人对此给予重视。

第三个阶段。股市已经大幅上涨了，这时多数的鸡尾酒会参加者都不再理睬牙医，整个晚会都围着彼得•林奇转，不断有人拉他到一边，向他询问该买什么股票，参加酒会的人都热情地讨论着股市上已经出现的种种情况。

第四个阶段。酒会中，人们又围在彼得•林奇身边，这次是他们建议彼得•林奇应该去买哪些股票，并向他推荐几种股票，甚至是牙医也会给他推荐三五只股票。这时股市已达到巅峰，下跌阶段就要来临。

看到这里，其实大家都明白了，鸡尾酒会周期的第一阶段就是道氏所说的牛市的第一阶段，公众远离股市，成交量很低的累积期；鸡尾酒会周期的第二阶段等同于道氏所说的牛市第二阶段，投资者慢慢增加的上涨期；鸡尾酒会周期的第三阶段接近于道氏所说的牛市第三阶段，投资者和成交量都激增的沸腾期；而鸡尾酒会周期的第四阶段接近于道氏所说的牛市第三阶段末期和熊市第一阶段初期。

相信大家看了上面的叙述之后，就会理解熊市末期或者牛市初期的大致市场状况，上面给出市场周期特征都是定性的描述，没有经验的初学者很难判断什么样的情况算是市场人气低迷。那

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

么有没有更便于应用的定量指标来判断当前处于是不是熊市末期的估值低位呢？

答案是有的，沃伦·巴菲特使用证券化率这个定量分析指标来寻找估值低位。证券化率是一个国家所有上市公司股票总市值占这个国家GNP的比率。用证券化率寻找估值洼地的逻辑是：GNP与上市公司业绩正相关，上市公司的价值与上市公司的业绩正相关，因此上市公司的总市值占这个国家GNP的比率不可能长期相差太远，证券化率应该有一个合理的范围，在这个合理范围的低限买入股票是明智的选择。

巴菲特分析了过去80年来美国所有上市公司总市值占GNP的比率，他发现的规律是：如果所有上市公司总市值占GNP的比率在70%～80%，则买入股票长期而言可能会让投资者有相当不错的报酬。1999年全年及2000年中的一段时间，美国市场的这个比率达到了190%，随即美国股市开始持续下跌。经过2008年大跌之后，这个比率下降到75%左右，不久后巴菲特在《纽约时报》公开发表文章宣布，如果美国股市继续下跌，将用私人账户买入美国公司股票。这个指标被认为是单一指标中最好选择的指标。

这个比率对中国证券市场是否有效呢？下面来看看中国市场上的证券化率。

2000年底证券化率创9年新高，达到48.47%，上证指数年底收盘于2 073点，也创9年新高。

2005年底证券化率创9年新低，仅有17.7%，上证指数年底收盘于1 161点，也创7年新低。

2007年底证券化率创16年最高，达到127%，上证指数年底收盘于5 262点，也创16年以来最高。

大家会发现，在中国股市中的这个比率是起作用的，但是不

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

能直接套用巴菲特所说的 70%～80%，因为中国还是处于扩容期，许多大型企业还没有上市，股票总市值与 GNP 的比率应该比美国这样的成熟市场低。要应用证券化率的话，目前可以考虑使用 30%～40%之间这个数值作为进场的安全点，当然随着中国股市的扩容，这个数值会慢慢提高。需要特别指出的是，无论是巴菲特说的 70%～80%，还是本书中说的 30%～40%，都不是说这个时候是历史大底，只是说这个时候是估值低位，如果这时买入，以后继续下跌 30%都是很正常的。

除了证券化率，另外还有一个定量指标可以作为判断牛熊市的依据，这个指标就是股票市场的平均市盈率。中国 A 股市场的平均市盈率在 40 倍以上时，往往是历史高位，而当平均市盈率低于 15～20 倍时，往往是进场的好时机。随着 A 股市场逐步成熟，A 股的平均市盈率会逐渐降低至成熟股市的水平，也就是说，将来的 A 股平均市盈率水平的重心还要逐渐降低。

除了上述的熊市特征之外，中国证券市场的底部还有如下的一些特征。

出现大量的低价股，平均股价非常低。深圳、上海两个市场中 20 元以上的高价股不会有很多，而 5 元以下的股票比比皆是，且有股票价格跌破 2 元。

很多股票的市净率小于 1，市场中的平均市净率水平也就是 2 左右。

新股大量跌破发行价，以至于国家暂停发行新股。

封闭式基金折价现象普遍，某些基金的折价率在 30%～40% 以上。

不论是机构投资者还是散户，均处于高度亏损状态，市场亏损面达 70%以上，而且亏损幅度较大，散户在 30%～50%以上，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

机构的亏损幅度也在20%以上。

大跌后又大跌，关键阻力位及重要心理位破了一个又一个。前期放量下跌的个股又跌破前期平台，悲观情绪弥漫，对宏观面和政策利好变得麻木不仁，熊市思维极其严重。

很多投资者对下跌已无感觉。大幅下跌以后，有些人选择割肉离场，这部分人往往就不怎么关心股市了；没有离场的人，往往手中股票的价格已经离成本区太远，小幅涨跌已经不影响手中股票的总体亏损情况，所以他们面对下跌也显得比较麻木。

股票长期连续阴跌和成交量持续低迷，很多投资者不再关注股市。

市场中活跃的投机力量受到严重的打击，且已没有能力或能量再进行投机活动。

熊市的底部特征不会是完全一样的，以上这些底部特征如果出现了大部分就要考虑是不是底部已经来临了，投资者可以考虑分期分批买入股票。熊市是价值投资者的机会，在底部或接近于底部的时候买入股票无疑是风险小、收益高的投资行为。

4.1.7 寻找未来的热点——股票的板块效应

股市中有一个现象，就是具有某种相同特性的股票往往会有类似的市场表现，这种相同的特性可以是相同的行业、相同的地域、相同的概念等。相同的行业是最重要的板块特征，地域板块、概念板块炒作的时间一般不会很长，而行业板块往往能长期走强。

行业的生命周期理论告诉我们一个行业从出现到完全退出国民经济活动主要包括四个发展阶段：幼稚期、成长期、成熟期、衰退期。显然，如果一个行业在成长初期且在市盈率不高的情况下是最合适的进入时机，但这样的机会并不多，因为大多数被认可有发展潜力的行业中的股票市盈率都不低。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

行业的发展也会受到国家产业政策的影响，2009 年度的家电下乡政策使得国内的家电行业再度焕发青春，走出了一轮强烈的上涨行情。

在不同的国家，同样的行业往往命运不一样，比如在西方发达国家，汽车已经很普及了，汽车制造业属于成熟期的行业，但是在中国，汽车行业还处于成长时期。不同行业合理市盈率的范围是不同的，我们可以将行业分成以下几类。

上升期行业(朝阳行业)。这个行业企业的共同特征是具有很大的发展潜力，像软件、生物工程、物联网、低碳环保和医药行业。买入这些行业股票的时候，市盈率可以稍高，因为大家都知道这些行业处于上升期，市场预期会高一些。上升期行业的股票大部分股价已经不低了，如果找到内在价值被低估的上升期行业股票，就应该大胆买入。

衰退期行业(夕阳行业)。教育行业就是典型的衰退期行业，中国人口出生率的大幅降低，使得教育行业的前景黯淡，在校学生的数量越来越少。大家肯定能想到，持有衰退期行业的股票长期来看是没有前途的，除非市盈率极其低，才可以考虑买入，以获得足够的安全边际。

周期性行业。周期性行业的企业收益情况会随着大环境的影响呈周期变化。这类行业有航运、汽车、有色金属、钢铁、银行、保险、纺织、采矿等。前面说过的证券行业也是典型的周期性行业。投资周期性行业的股票不能光看市盈率，因为有可能市盈率最低的时候，往往是行业周期的高点。如证券行业，如果上一年是大牛市，往往其年报的每股收益都非常不错，市盈率也不高，牛市不可能一直持续，熊市的来临是必然的，往往市盈率不高的时候，就是证券行业股票价格的顶峰。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

防守型行业。典型的防守型行业是公用事业类和消费类企业，像机场、港口、高速公路、电力企业、商业企业、烟、酒、食品饮料等。这些企业往往市盈率不会特别高，业绩变化不大，是典型的白马股。防守型行业在熊市下跌中往往会被很多人持有，尤其是公募基金，公募基金有最低持仓的要求，不可能完全空仓。所以，在熊市中，往往有很多基金扎堆重仓某些防守型行业的股票，这种现象被称为抱团取暖，这也使得防守型行业股票下跌的幅度会比其他股票下跌幅度小一些。

4.2 什么样的股票合算？

前面介绍了如何衡量一只股票的投资价值、熊市底部的一些特征，以及行业选择对炒股的重要性，大家已经可以根据这些内容选择股票进行投资。在这一节里向大家介绍几种著名的选股方法。

4.2.1 寻找冷门超值的股票——彼得·林奇的选股方法

彼得·林奇(Peter Lynch)生于 1944 年 1 月 19 日，在彼得·林奇出任麦哲伦基金的基金经理人的 13 年间，麦哲伦基金管理的资产由 2 000 万美元成长至 140 亿美元，基金的年平均复利报酬率达 29.2%。这个记录至今尚无人能破，他可以说是有史以来最伟大的基金经理。

彼得·林奇是一个极其勤奋的人，他管理的基金在最多的时候同时持有 1 400 多种不同股票，为了考察这么多股票，他每月走访 40～50 家公司，一年五六百家，即使少的时候，一年也至少走访 200 家公司，阅读 700 份年报。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

林奇退休之后出版过几本书，在这些书里，他向读者介绍了他的炒股经验和技巧，关于选股的主要内容有以下几点。

(1) 林奇分析公司业务的方法主要是根据公司销售的增长率将其划分为六种类型：缓慢增长型、大笨象型、快速增长型、周期型、隐蔽资产型、脱困型。

缓慢增长型公司的增长非常缓慢，大致与一个国家 GNP 的增长率相等。

大笨象型公司往往是规模很大的优秀公司，曾经过高速增长，但是由于规模太大目前的增长速度已经慢了下来，只比缓慢增长型企业快一点，如可口可乐、宝洁等。

快速增长型公司的增长非常迅速，有时一年会增长 20%～30%，甚至更多，快速增长型公司往往规模不大，只有在快速增长型公司中才能找到价格上涨最快的股票。

周期型公司是指那些销售收入和盈利以某种规律不断上涨和下跌的公司。在增长型行业中，公司业务一直在不断扩张，而在周期型行业中，公司发展过程则是扩张、收缩、再扩张、再收缩，如此不断循环往复。汽车、钢铁及化学公司都是周期型公司。

隐蔽资产型公司是指任何一家拥有大多数投资者没有注意到的价值非同一般的资产的公司，这种资产往往在公司的报表中看不出来，当地人利用当地优势能够找到隐蔽资产型公司。这种隐蔽资产可能十分简单，只是一大堆现金，有时则是按账面价值计入报表中的房地产，或者是已经大幅上涨但是仍然按成本价记账的有价证券等。

脱困型公司是那种已经受到严重打击而一蹶不振，没有业务增长，有着可能导致公司破产的致命伤的企业，可能会受到政策扶持或者其他的原因解困，解困以后会迎来疯狂的上涨。这一点

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

在国内市场表现得尤其明显，很多ST股票因为资产重组股价在短时间内上涨几十倍。

需要注意的是，一家公司的增长率不可能永远保持不变。一家公司并不总是固定地属于某一种类型。在不同时期，在公司发展的不同阶段，公司的增长率在不断变化，公司也往往从最初的类型转变为另一种类型。不同类型的公司对市盈率的要求是不一样的。

(2) 投资你所熟悉的股票。对公司越熟悉，就能越好地理解其经营情况和所处的竞争环境，找到一个好公司的机率也就越大。因此，他强烈建议投资于投资者所熟悉的、其产品和服务能够理解的公司，投资者可以把作为一个消费者、业余爱好者及专业人士三方面的经验和知识结合起来判断一家公司的未来。最理想的是能够发现那些被市场忽略的公司，并且这家公司在市场上有一定的垄断性、进入壁垒高。公司的未来在报表中往往是看不出来的，只有深入了解公司业务才知道，并且隐蔽资产型公司和脱困型公司只有熟悉公司的人才能发现。

(3) 林奇倾向投资于非成长行业内盈利适度、高度增长(20%～25%)的公司，回避热门行业的热门公司。彼得·林奇认为极度高速的盈利增长率是很难持续的，而且极度高速的盈利增长率，会使得股价上扬到没有投资价值的范围内。高成长水平的公司及行业总会引起大批投资者和竞争者的注意，投资者一窝蜂买入会哄抬股价，而竞争者的加入会夺走公司的市场份额并且压低公司的毛利率。所以林奇回避热门行业的热门公司，很多情况下都是选择盈利增长率在20%～30%的股票。

(4) 不选竞争对手多的公司，只选竞争对手少的公司。人们往往关注那些在激烈竞争中脱颖而出的著名公司，而往往忽略了那

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

些长期独霸行业却默默无闻的隐形冠军企业。他说:“相比较而言，我更愿意拥有一家地方性石头加工厂的股票，而不愿拥有 20 世纪福克斯公司的股票。因为电影公司的竞争对手非常多，而石头加工厂却有一个‘领地’，在它占据的领地内没有什么竞争对手。”

(5) 找到好公司之后要以一个合理的价格买进。假设一个公司各方面都让人满意，但如果价格太高的话，还是应该回避。评定股票内在价值需要考察企业未来获取收益的能力。未来收益越多，公司的内在价值就越大，公司现在的净资产和未来的盈利能力是决定公司价值的基础。

(6) 市盈率则能时刻帮你检查股价是否存在泡沫。一般而言，成长性高的股票允许有较高的市盈率，成长性差的股票市盈率就低。选择目前市盈率低于过去五年平均水平、过去五年的业绩为正增长并且市盈率低于行业平均水平的公司，然后再从这些筛选结果里找出市盈率低于整个行业平均水平的公司，这才是合理的买入价格。

(7) 对于快速增长型公司选股的一个要点就是 PEG 的值(即市盈率与盈利增长率之比)，PEG 低于 0.5 是比较有吸引力的，PEG 高于 2 就不太妙了。

(8) 除盈利增长率外，林奇还有一种将股息率考虑在内的估值方法。具体计算方法是用市盈率除以盈利增长率与股息率之和。比率高于 1 被排除，低于 0.5 则较有吸引力。

(9) 林奇认为越不引人注意的股票越有可能被低估，被低估的上市公司往往没有什么投资咨询人员走访过，也没有什么研究报告问世，这种不被人关注的公司往往被低估的可能性大，被大量投资咨询人员研究过的上市公司，价值发现得比较充分，不容易在其中发现被低估的股票。机构持有率越低，相关分析越少，该

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

股票越值得关注。

(10) 小公司比大公司更有成长潜力。小公司易扩张规模，而大公司扩张很有限。例如，像星巴克那样的小公司与通用电气相比，前者规模增加一倍比后者远来得容易。

(11) 最新一季度的负债与总资产比率低于同期该行业的中值水平。资产负债表反映了公司是在扩张还是陷入了困境。林奇对于公司的银行负债极其敏感，因为这些负债时刻有被银行收回的风险。林奇建议投资者仔细阅读公司的财务报表，尤其是报表中的注释，有助于看出银行贷款的作用。因为不同行业有不同的资产负债比率，为了确保投资的安全，选择的上市公司总负债与资产比率低于行业平均水平是很有必要的。

(12) 内部人员买入本公司股票是个有利信号，而内部人员卖出股票则可能有很多原因。内部人员一般对自己所在的公司比较了解，当他们买入的时候，只能说明一个问题，就是他们认为自己公司股票价值被低估了。另外，当一个上市公司进入成熟期，资金流量超过需求时，就会考虑在市场上回购股票。这种回购行为为股票价格形成支撑点，而且通常发生在公司管理者感觉股票市场价格较低的时候，林奇尤其欣赏这些回购自己股票的公司。

4.2.2 大幅飙升前买入——威廉·欧奈尔的 CANSLIM

CANSLIM 选股方法是威廉·欧奈尔多年的投资心得。与巴菲特和林奇等人不同，他有着多个职业角色，他靠炒股赚取了他人生中的第一桶金，他自己做交易，也有自己的证券经纪公司，并且担任过资产超过 2 亿美元的新美国共同基金的基金经理人，也是《投资者商报》的创办人。在美国，他被人视为是企业家、股票经纪人和作家。总的说来，他身上证券咨询人员的味道要浓厚一些。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

欧奈尔曾经把美国历史上所有大牛股都找出来研究，寻找这些牛股的共同特征，CANSLIM 方法就是在这些共同特征上总结出来的。

美国个人投资者协会对 52 种选股系统的业绩表现进行了 5 年期(从 1998 年到 2002 年)的比较分析得出的结论是：无论在牛市还是熊市，CANSLIM 方法都是表现最稳定、收益最好的系统之一。

CANSLIM 方法包括七个选股原则，每个字母分别代表一个选股原则。

C：当季每股收益(currently quarterly earnings per share)

选股的第一条基本原则就是最近一个季度报表显示的每股收益有大幅度的增长。当季每股收益增长率在 8%或 10%是不够的，至少应在 20%～50%或更高，这是最基本的要求。但如果去年同季获利水平很低，如每股收益去年仅 0.01 元，今年 0.02 元，这种 100%增长就不能算作高速增长，欧奈尔要求的收益增长既有百分比的要求，又有绝对数的要求。最好的情况是最近每季收益增长的百分比中显示出加速的态势。当季收益高速增长还应当排除非经常性的收益，比如靠出售资产取得的巨额收益。

A：每股收益年度增长率(annual earning increase)

第二条原则要求被选中的股票在过去的 4～5 年间每股收益年度复合增长率应该达到 20%以上。据统计，所有飙升股票在启动时的每股收益年度复合成长率平均为 24%，中间值则是 21%。一只好股票必须是年度每股收益成长与最近几季度每股收益同步成长。从这两个选股原则看，欧奈尔选择的是高速成长的蓝筹股。

N：新产品、新服务、股价创新高(new product，new service，new highs)

上市公司展现出某种新迹象，它可能是某种新商品或新推出

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的服务，可能是设备上和技术上的更新；或者是公司最高管理阶层出现有利的人事变动，以及新的管理模式和营销模式；或者发生一些可能促成营业收入增加及盈余加速成长的事件；或者是股价创出新高。这些新变化往往是股价大涨的导火索，良好的业绩再加上某种能给人带来期望的新变化往往会促成股价的暴涨。1953 年至 1993 年，美国股市能够大涨的股票超过 95%都出现了这种情况。

S：供给与需求(supply and demand)

要了解股票的供需状况，分析潜在买入对象的流通盘大小、市值及交易量的情况。一般而言，股本小的股票流动性较差，股价波动情况会比较激烈，倾向于暴涨暴跌，最具潜力的股票通常在这些中小型成长股中。过去 40 年里，对美国市场上的所有飙升股的研究显示，95%公司的盈余成长及股价表现的最高峰都出现在实收股份少于 2 500 万股的公司中，上市公司的股本越少越好，一旦有人买进，股价很容易上涨。只要符合 CANSLIM 的选股原则，任何规模的上市公司股票都可以购买，但是小盘股可能表现更好，但缺乏稳定性。相对而言，有管理层持股或公司进行回购的股票是较好的投资选择。

L：领先股还是落后股？(leader or laggard)

欧奈尔使用一种相对价格强度指标，这个指标的具体算法是将某支股票当前的价格与其一年前的价格相比，得出变化的百分比。再将其与同期的所有股票价格的变化百分比相比较，给出一个介于 1～99 之间的分数，99 分为最高。请注意，这个指标不是炒股软件技术分析中的 RSI，这个指标在现有的炒股软件中都没有，大家可以详细参考作者的博客 http://blog.sina.com.cn/u/1762983815。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

欧奈尔认为领涨股的相对价格强度一般不小于 70，据他统计，在 1953 年至 1993 年间，每年股价表现最好的 500 只美国上市股票，在真正大涨之时的平均相对价格强度为 87。所以他建议只买相对价格强度在 80 以上的股票，而且是要在最近六个月间相对价格强度是逐渐走高的股票。他相信股市中强者恒强、弱者恒弱，建议卖出相对价格强度在 70 以下的股票和相对价格强度在最近六个月期间逐渐走低的股票。

欧奈尔还对行业进行相对价格强度排序，认为不应该购买相对价格强度低于平均水平的行业中的股票。

I：机构投资者的认同(institutional sponsorship)

机构投资者是股票大宗购买者，领先的股票往往已经有机构进去。但是，如果一只股票引起太多投资机构的关注，将会出现投资机构争相抢进的现象，一旦某只股票出现这种情况，往往已经上涨了不少，这时如果该上市公司有利空发生，这些大机构可能大量抛售，卖出的压力是十分可怕的。所以要注意选中的股票持有的大机构不宜过多，炒股软件中的 F10 中可以查看机构的持有情况，但这类数据是每个季度更新一次。

M：市场走向(market direction)

研究每日股票价格和成交量，观察股市是否有到顶的讯号。可以找出一群符合前 6 项选股模式的股票，但一旦看错大盘，这些股票约有七八成将随势沉落，惨赔出场。所以，必须有一套简易而有效的方法来判断大盘是处于多头行情还是空头行情。这一部分的具体操作，可以参考小节 4.1.6 部分。

市场上能够符合上述原则的股票仅在少数，如果有多个满足以上原则的股票的话，选择相对价格强度大的股票，买进选中的股票，确定准备止损的价位(一般而言，在购进成本以下 8%绝对

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

是止损的底线)。CANSLIM 并不要求投资者对上市公司的基本面做非常深入的分析，而是仅仅依靠净利润和净利润增长率就可以了，CANSLIM 用研究的广度代替研究的深度，选择的是市场上高成长的蓝筹强势股。

4.2.3 以拥有公司的心态买进股票——沃伦·巴菲特的价值投资思想

沃伦·巴菲特在中国几乎家喻户晓，他是有史以来通过炒股赚钱最多的人，也是目前世界上最富有的几个人之一，他的投资理念受到广泛的重视。巴菲特在他自己的投资公司的年报和一些演讲中提到过他的投资理念，也说过上市公司的内在价值是未来利润的贴现，但是他从来没仔细介绍过他的估值模型。

当有人问到他选股方法的时候，他回答道："选股的原则就是你必须理性地投资。如果你不熟悉，就不要做它。我只做自己完全了解的事。以下是选股方法。第一步，在你了解的企业上画个圈，然后剔除那些价值、管理和应变能力达不到标准的企业。第二步，选定一个企业进行评估。不要随便采纳别人对企业的评估，要自己分析它。比如，你将怎样经营它？竞争对手是谁？客户是谁？走出门去并和他们交谈，分析你想投资的公司并与其他公司相比，优势和弱点在哪里？如果你这样做了，你就可能比公司的管理层更了解这家企业。这一原则也适用于技术类股票。我相信比尔•盖茨也会运用这些原则。他对技术的了解程度与我对可口可乐和吉列的了解程度差不多。如果有人说他能估出交易所上市的所有股票的价值，那么他一定高估了自己的能力。但如果你集中精力去研究某些行业，你能学会许多与估价有关的东西。最重要的不是你的能力范围有多广，而是你的能力有多强。如果你知道你的能力的界限在哪里，你就比那些能力范围比你大五倍而不清

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

楚界限在哪里的人强多了。”

巴菲特认为自己能理解的公司不足 10%，按照他的逻辑，他只在熟悉的公司里面选择股票，巴菲特从来不购买高科技股票，这不是因为不看好高科技，而是因为他认为自己不理解高科技。注意，他所说的理解要求非常高，至少要能理解上市公司的经营模式和盈利模式，并且能预估未来 10 年的盈利水平，从这个角度来说，理解 10%的美国上市公司已经是非常不容易了。

巴菲特认为利润和未来利润的前景决定了股票的价值。他喜欢那种资本投入能产生高收益并且很可能持续产生高收益的股票，也就是净资产收益率比较高并且收益增长稳定的股票。根据他的投资原则，公司的净资产收益率不应该低于 15%。在巴菲特持有的上市公司股票中，可口可乐的股本收益率超过 30%，美国运通公司达到 37%。他买入可口可乐公司的股票时，它的市盈率大约是 23 倍。但是用他的买入价和现在的收益比较，市盈率只有五倍了，高的净资产收益率会降低未来的市盈率。

当巴菲特被问及什么是他心目中的理想股票的时候，他回答道：“我花了很多时间去研究沃尔特•迪斯尼公司。我最喜欢的公司是这样的：美丽的城堡，周围是一条又深又险的护城河，里面住着一位诚实而高贵的首领。护城河就像一个强大的威慑，使得敌人不敢进攻。首领不断创造财富，但不独占它。换句话说，我们喜欢那种具有市场统治地位，别人难以模仿，耐久可靠的大公司。你的企业要有一定的保护能力，使得对手难以进入并以低价与你竞争。当我购买股票时，我就认为是买下了整个公司，就像在街边买了家商店。如果买下了商店，我就要了解它的一切。1966 年上半年，迪斯尼公司的每股价格为 53 美元，看起来不太便宜，但以这个价格你能以 8 000 万美元买下整个迪斯尼公司，等于你有

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

了白雪公主和其他的著名卡通人物，有了迪斯尼乐园，还有沃尔特•迪斯尼这个天才当合伙人。”

从这里可以看出，巴菲特喜欢的公司是那种有市场定价权的公司，这样的公司不会因为原材料涨价或通货膨胀而降低利润，就像可口可乐一样，强大的品牌效应就是可口可乐的护城河，使得可口可乐的竞争者无法撼动可口可乐的城堡。巴菲特还喜欢投资资源垄断型行业，像最近收购的铁路公司，贯穿全美的铁路网形成了一条又深又宽的护城河，使得潜在的竞争对手要花费极其高昂的代价才能进入这个市场。

巴菲特认为应该选择那些始终把股东利益放在首位的企业，他青睐那些经营稳健、讲究诚信、不乱花钱的企业，这样的上市公司管理层，就是他所说的诚实而高贵的首领。

许多人认为“不要把所有鸡蛋放在同一个篮子里”，这样即使某种金融资产发生较大风险，也不会全军覆没。但巴菲特却认为，投资者应该像马克•吐温建议的那样，把所有鸡蛋放在同一个篮子里，然后小心地看好它。巴菲特与大多数基金经理不同的是他崇尚集中投资，他投资股市的所有资金集中在 45 只股票上。在他的投资组合中，前 10 只股票占据了投资总量的 90%。

巴菲特极其注重本金的安全，他很重视投资的确定性，他说过：“对一个我不确信(理解)的东西，我是不会买的。如果我对一个东西非常确信，通常它带给我的回报不会是很可观的。为什么对那些你只有一丝感觉会有 40%回报的企业来试手气呢？我们的回报不是惊人的高，但是一般来讲，我们也不会有损失。”

巴菲特崇尚长期投资，他认为企业的价值通常不会在非常短的时间里充分体现，有人曾做过统计，巴菲特对股票的投资期限很少有少于 8 年的。巴菲特曾说：“短期股市的预测是毒药，应该

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

把它摆在最安全的地方，远离儿童及那些在股市中的行为像小孩般幼稚的投资人。”巴菲特不担心短期价格波动，他认为，既然一个企业有内在价值，它就一定会体现出来，剩下的仅仅是时间问题。

相对欧奈尔而言，巴菲特不太在意证券市场的行情变化，他说过：“格雷厄姆曾用市场先生这种形象的说法，来说明市场行为。在他看来，股票市场应该被看做一个情绪容易波动的商业伙伴。这个伙伴每天都会出现，告诉你一个价格，他会以这个价格买你手中的股票，或把他手中的股票卖给你。这个伙伴每天都有一个新价格。我们要做市场先生的主人，而不是做他的奴隶。当我们投资股票时，我们实际上是投资股票所代表的企业。当我们找到了喜欢的公司时，市场高低不会对我们的决策产生影响。我们一个一个地寻找公司，很少花时间考虑宏观因素。我们只考虑那些我们熟悉的企业，而且价格和管理状况要让我们满意。凯恩斯说，不要试图去弄清楚市场在做什么。我们需要弄清楚的是企业。由于某些原因，人们热衷于寻找价格变动中的线索，而不是价值。在这个世界上，最愚蠢的买股行为莫过于看到股价上升就按捺不住而出手。”

巴菲特认为再好的股票也要等价格合适了才能买入，他认为大多数人在别人也感兴趣的时候买入，实际上最好的买入时机是别人不感兴趣的时候，买热门股是不会有好成绩的。价格是你将付出的，价值是你将得到的。在决定购买股票时，内在价值是一个重要的概念。没有公式能用来计算内在价值。你必须了解你要购买的股票背后的企业。给企业估值既是一门艺术，也是一门科学。你没有必要等到最低价才去买，只要低于你所认定的价值就可以了。如果能以低于内在价值的价格买进，而且管理层是诚实、

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

可靠、有能力的，你肯定会赚钱。

那么巴菲特是如何做研究和估值的呢？从他买卖中石油的过程可见一斑。他谈起他如何决定购买中石油的股票时说："读年报像其他人读报纸一样，每年我都读成千上万份，我不知道我读了多少，不过像中石油，我读了 2002 年 4 月的年报，而且又读了 2003 年的年报，然后我决定投资 5 亿美元给中石油。仅仅根据我读的年报，我没有见过管理层，也没有见过分析家的报告，但是中石油非常通俗易懂，是很好的一个投资。"

巴菲特在 2008 年 8 月致股东的信中提到了卖出中石油的理由："去年我们有一笔很大的卖出。在 2002 年和 2003 年，伯克希尔用 4.88 亿美元买入中石油公司 1.3%的股权。按这个价格，中石油的价值大约为 370 亿美元。查理和我那时感觉该公司的内在价值大约应该为 1 000 亿美元。到 2007 年，两个因素使得它的内在价值得到了很大提高：油价的显著攀升，以及中石油管理层在石油和天然气储备上下的大工夫。到去年下半年，公司的市值上升到 2 750 亿美元，大约是我们在与其他大型石油公司比较后，认为它应该有的价值。所以，我们手里中石油的股票卖了 40 亿美元。"

综上所述，巴菲特的选股方式是以拥有一家公司的心态购买股票，选择有护城河的公司(这一点非常重要，因为有护城河的存在，所以上市公司的未来业绩才能得到保证，才能满足巴菲特要求的投资确定性和低风险)，并且在价格低于内在价值的时候买入。

有人把巴菲特的一些言论总结成以下的投资原则。

(1) 利用市场的愚蠢，进行有规律的投资。巴菲特认为市场不总是有效的，在一些极端情况可以买到超值的股票，他曾经拥有

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

过一个风力发电公司，买入的时候只用了相当于这家公司流动资金三分之一的价钱。

(2) 买价决定回报率的高低，即使是长线投资也是如此。

(3) 利润的复合增长与交易费用、避税使投资人受益无穷。购买股票是最佳的投资方式。

(4) 不要在意某家公司来年可赚多少，而要在意其未来 5～10 年能赚多少。

(5) 只投资未来收益确定性高的企业。

(6) 通货膨胀是投资者的最大敌人。

(7) 价值型与成长型的投资理念是相通的。价值是一项投资未来现金流量的折现值；而成长只是用来决定价值的预测过程。换句话说，成长只是未来现金流量增速会较快而已。

(8) 投资人财务上的成功与他对投资企业的了解程度成正比。

(9) 安全边际从两个方面协助你的投资。首先是缓冲可能的价格风险，其次是可获得相对高的权益报酬率。安全边际是指内在价值与买入价格之差，买入价格越低，安全边际越大。

(10) 拥有一只股票，期待它在下个星期就上涨，是十分愚蠢的。

(11) 即使美联储主席偷偷告诉我未来两年的货币政策，我也不会为之改变我的任何投资作为。

(12) 不理会股市的涨跌，不担心经济形势的变化，不相信任何预测，不接受任何内幕消息，只注意两点：买什么股票；以什么价格买入。

(13) 产品简单、易了解、前景看好。

(14) 公司有稳定的经营史，财务稳健，经营效率高、收益好，资本性的支出少、自由现金流充裕。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

(15) 管理者理性、忠诚，始终以股东利益为先。

4.3 有人说这只股票不错，我可以购买吗？

一般来说，推荐股票的机构有收费的和免费的，能进行收费咨询的机构并不多(见表 1.4)，其他的收费咨询都是非法的。免费咨询的机构也不少，证券公司免费咨询是为了吸引客户，可以说，天下没有免费的午餐，在证券市场中更不可能有。

当今国内外那些著名的投资者中，彼得·林奇的名气几乎无人能敌。这不仅仅在于他的投资方式通过了实践的检验，更在于他坚定地认为，个人投资者在运用他的投资方法时，较华尔街和大户投资者更具独特优势，个人投资者因为不受政府政策及短期行为的影响，其方法的运用更加灵活。

不管你是在办公室或购物中心吃了某样食品、购买了某件东西，还是从你的经纪人、岳母，甚至是从伊万·波斯基(Ivan Boesky)的假释官那里打听到某家公司股票的消息，你都不应该将这种发现看做是一个股票买入信号。仅仅因为你看到 Dunkin’ Donuts 门前总是人山人海，或者雷诺金属公司(Reynolds Metals)的铝产品订单量超过了它的加工能力，并不意味着你就应该买入它们的股票，这还远远不到确信值得购买的时候，此时你所了解的信息只不过是一个需要进一步展开的故事的开头而已。

事实上，你应该将最初的信息(任何引起你注意的某家公司的东西)看做是秘密塞进你信箱的一条匿名的、却让人很感兴趣的消息。这种态度就可以避免只是因为你看到某种你喜欢的东西就一时冲动而想马上买入一家公司的股票，或者更糟糕的是只是由于

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

给你消息的人名气很大就马上买入这只股票。比如，“哈里叔叔正在买入这只股票，他做股票投资发了大财，因此他推荐买入这只股票肯定有道理吧。”或者是，“哈里叔叔正在买入这只股票，我也跟着他买进，他上一次推荐的股票就上涨了一倍。”

4.3.1 广播电视报纸等公共媒体推荐的股票

电视和报纸无疑是影响力最大的公共媒体，尤其是电视，某些股评家在电视上的表现往往是思维敏捷、口若悬河，煽动性极强。其实，稍微细心一点的股民都应该能想得到，电视股评家每天都推荐股票，而且一天推荐好几只，当然总会有蒙对的时候，如果他们只挑自己蒙对的股票回顾，听起来当然个个都是股神。

早在 2006 年 9 月，中国证监会和国家广电总局曾联合发布《关于规范证券投资咨询机构和广播电视证券节目的通知》，其中明文规定：广播电台、电视台应加强对证券节目的审查与管理，不得宣传过往荐股业绩、产品，以及咨询机构和人员的能力，不得传播虚假、片面和误导性信息。而“不得在证券节目中播出客户招揽内容”更是成为其中的关键所在。

中国证监会 2009 年 3 月下发了《关于规范在网上发布信息、参与广播电视节目行为的通知》，证券公司被明确告知在信息发布上不得以“黑马推荐”、免费赠送等明示或暗示保证投资收益方式进行宣传或招揽客户。

4.3.2 券商和咨询机构的研究报告

券商和证券投资咨询机构的上市公司研究报告一般会有一个结论，会有一个评判的结果，评判的标准大体类似，一般就是买入、增持、中性和减持四种结论，有的研究报告的评价标准是买入、推荐、观望和卖出，其实两种标准之间并没有什么不同，只是换了个说法而已。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

这些结论非常明确，而且有理有据，由专业投资分析人员通过实地走访上市公司而撰写的，应该有一定的可信度，那么能不能根据这些结论买入卖出呢？

我们在第 3 章已经讨论过如何使用研究报告，提到过券商的研究报告是很有参考价值的，也提到过对研究报告结论要抱着非常审慎的态度，重点参考研究报告的分析思路和分析依据。也就是说，不建议大家不假思索地直接利用研究报告的结论，原因有以下几个。

第一，研究报告的撰写者往往要考虑本公司的利益，无法做到完全客观公正。例如，有的研究报告在推荐年度十大牛股的时候，会把自己公司承销的股票放在其中。

第二，对散户来说，一般不能在第一时间读到研究报告，往往读到研究报告的时候，股价已经起了变化。这时候再进场，风险就增加了许多。

第三，提示买入和增持的研究报告很多，提示减持和卖出的研究报告数量却非常少，这就是研究报告的现实情况。为什么研究员很少撰写提示卖出股票的研究报告？原因很简单，没有哪家上市公司会喜欢这样的研究报告，这样做无疑搞坏了研究员与上市公司之间的关系，关系搞坏了之后，就无法从上市公司得到有价值的信息。所以，即使研究员在调研之后认为某只股票应该卖出，他也不会将此写进研究报告。

第四，也是最可怕的一点，就是少数研究员完全丧失了职业道德，为了一己之利，充当黑嘴。

4.3.3 小道消息

小道消息在中国证券市场的影响力是非常巨大的，在 20 世纪 90 年代初期和中期，股市基本上就是消息市，很多投资者见面打

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

招呼就是问有没有什么消息，各种小道消息在市场中广为传播。现如今随着证券市场的逐渐规范，小道消息的市场越来越小。

小道消息的内容很广泛，可以是宏观经济面的，如“商品出口退税率下个月要调整”、“CPI 增幅过大，央行下午要开会研究加息”、“政府严查违规炒股资金，会有大量资金撤出”等；也可以是关于某个行业的，如“国家税务局在开会研究开征物业税，房地产板块明天会大跌”、“铁矿石谈判失败，钢铁股今年业绩也会大降”；还有的小道消息只是针对某个具体的股票，如“某股票十送十，近期会大涨”、“某某上市公司签了一个大合同”，等等。

小道消息的来源很复杂，有些是真实的消息被违规提前泄露了，更多的是有些人为了达到自己的目的而刻意编造的小道消息，还有的小道消息纯粹就是以讹传讹。有些小道消息最终被验证是确有其事，有些小道消息像一阵风一样，吹过就过去了。市场中小道消息很难验证其渠道的可信度。

4.3.4 网站 QQ 群和博客推荐的股票

网络的出现，使得“股评家”的人数大增，在没有网络的时候，要想把自己的观点说给别人听，就只有去散户大厅，而有了网络之后，任何人都可以建立博客发表自己的观点并且推荐股票，网上有模拟炒股、荐股大赛、QQ 群、博客和论坛。在笔者看来，小道消息的没落和网络有极大的关系，网络的产生使得原先需要口耳相传的小道消息插上了翅膀，QQ 群和博客的出现使得每个人都能向公众发表自己的观点，股评的博客也是大行其道，甚至还有收黑心钱的不法博客存在。

网络荐股有好几种情况。

一种是与广播电视报纸等公众媒体类似的方法，有人做股评，推荐股票，其目的大部分还是要收取软件费、信息费等，或者是

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

以利润分成的代客理财为幌子骗人上当。

另外一种是炒股爱好者建立的论坛、交流博客或者 QQ 群，以交流为主，也不收费，虽然也会推荐股票，但是网友之间并没有什么利益关系。

网络荐股中的绝大多数人都不具备证券投资咨询资格，实际上是在违法从事证券投资咨询业务。更重要的是，大部分缴费的投资者往往遭受物质和精神的双重打击。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第5章 如何选择卖出时机

RUHE XUANZE MAICHU SHIJI

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

中国证券市场上流传这么一句话：会买的是徒弟，会卖的才是师傅。这句话有失偏颇，买入的选择当然比卖出的选择更复杂，毕竟卖出时，只要选择卖出时机就够了，而买入则要在一千多只股票中选择，同时还要看准买入时机，买入比卖出难是不言而喻的，但是这句话也从另一个侧面说明了正确选择卖出时机是不容易的。如何选择卖出时机，是本章的主要内容。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

5.1 买进以后跌了应该怎么办？

当你花费了很多精力，选择了某只各方面都不错的股票，信心十足地买了进去，期待着股价上涨。但有时候事与愿违，一买进去股价就下跌了，这时候你心里开始忐忑不安，应该怎么办呢？是不是只能看着股票跌下去啥也不做？要不要割肉？

5.1.1 是不是该割肉止损？

相信大家进入股市以后没多久就会知道止损这个词了。止损是指当某一笔投资出现的亏损达到预定数额或预定的比例时，及时割肉出局，以免形成更大的亏损。

止损的支持者认为：如果股票下跌就应尽快止损卖出，这样才可以做到小赔大赚。这种说法听起来似乎很有道理，但是忽略了一个概率的问题，引入止损以后，经常会有止损以后股价又回升的情况出现，所以止损会使得赚的几率减少，赔的几率增加，所以不同的止损价会有不同的结果。

这里介绍一下概率和期望值的概念。概率又叫或然率、机会率、几率、可能性，是对随机事件发生的可能性的度量。至于证券市场的价格变化是不是随机的，专家也不能达成一致意见，但是短期的价格波动是随机的这个观点得到了很多人的认同。价格不是上涨就是下跌，只有这两种可能性，为了阐述概率和期望值的概念，可以简单地假设短期价格上涨和下跌的概率都是 50%，这个应该很好理解。如果涨跌的幅度都是 1%，那么期望值是零，因为有 50%的可能性赚 1%，也有 50%的可能性亏 1%，可以预期的收益就是零，这种考虑到所有可能性的预期值的总和就是期望

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

值，即可能结果的概率乘以其结果数值的总和。

止损的支持者还认为，止损可以提高期望值，这是因为止损限制了每次亏损的数量。但事实上，降低每次亏损的数量的同时也增加了亏损的概率，减少了盈利的概率，所以止损不一定带来正的期望值。

很多初学者在自己买入的股票下跌以后，很快从各种渠道知道了止损两个字，然后在亏损的心理压力下将止损付诸行动，结果无外乎以下两种情况。

第一种是在割肉止损以后股价继续下跌，止损成功。于是就继续买入，一跌就止损，涨一些就卖掉，操作越来越短线化，一段时间算下来，结果收益并不理想。

第二种是在割肉止损以后股价却掉头向上，止损失败。这时候，是否再买回来将成为一个问题。追进去可能遭遇下跌，不追进去又担心股价就此涨上去了，往往是两面吃耳光，被打得晕头转向。

正确地运用止损，其实是不容易的。大部分炒股的人根本不知道什么是正确的止损；有些人虽然知道什么是正确的止损，但是却执行不了；只有少数人知道什么是正确的止损并且能坚决地执行下去。

正确止损的第一条守则：止损价是在买入之前或者至少是买入的同时就确定了的。

确定止损价的方法有很多种，常见的有：按绝对亏损金额止损；按亏损比例止损；按总资产亏损比例止损；按照一定的止损算法进行止损，如 3 倍 ATR 止损、浮动噪声带止损等需要计算机才能完成的止损方法。以最常用的亏损比例止损来看，有人 3%就止损，有人是 5%，还有人是 10%。无论采用哪一种止损方法，都

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

不是等浮动亏损已经产生的情况下再考虑止损价位的，此时才考虑止损价位往往会受到心理因素的影响，不能做到准确判断，而且有相当大的随意性，跟赌博没多大区别。

正确止损的第二条守则：止损价要根据验证过的止损规则确定。

这一条其实很好理解，既然确定止损价的方法有多种，那么不可能每种方法的效果都一样，具体采用哪种方法，要对各种方法进行统计分析比较后才能确定。在确立自己买入和卖出规则以后(这实际上是一个交易系统了，关于交易系统的详细介绍，会在本书的最后一章给出)，再用历史数据按买入和卖出规则进行测试，自然就能得到测试结果，然后再加上不同的止损规则进行测试。如果大家亲手测试过，就会发现无止损的交易系统与大多数加了止损规则的交易系统相比，其收益率更高；很多交易系统加了止损规则之后，收益还不如同期指数高。所以，止损规则不是在所有的交易系统上都能运用的，更不是随随便便选择一种止损方法就比不止损来得强。事实上，在多数情况下，不止损方法比绝大多数止损方法的效果好。

正确止损的第三条守则：止损价不能以任何理由降低，必须坚决执行。

事实上，投资者设置了止损点而没有执行的例子比比皆是。统计数据表明，能连续按规则执行 10 次止损的人不到 20%。止损为何如此艰难？原因不外乎以下几点：第一，执行止损意味着金钱的立即损失，意味着自己对自己所作出的买入选择的痛苦否定，是对自身心理的挑战和考验；其二，有时执行止损后，股价又恢复上涨，结果是两面亏损，这种损失会给投资者留下挥之不去的痛苦记忆，从而动摇投资者下次止损的信心和决心；第三，侥幸

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

心理作祟，想等股票价格往上走一点再止损，股价往上走了又想等解套了再出来，这种心理往往会导致其错过止损的正确时机。

止损更多是用在期货交易等保证金交易中，短线股票交易也会经常使用止损，使用止损的投资者大多是采用技术分析方法。说到这里，大家应该明白，止损不是等股价下跌以后才开始准备的，而是在买入的同时就需要考虑好并且确定下来的，当然，止损也不是必须的。

本书第 4 章谈论的三个买入方法中，欧奈尔的方法是结合了技术分析和基本面分析的方法，欧奈尔建议把 8%作为止损点，也就是说 10 块钱买入的股票跌到 9 块 2 的时候，就应该割肉止损。CANSLIM 选出的都是上升态势的强势股，这类股票回调 8%往往意味着上升趋势不能继续；林奇和巴菲特的方法都是基于基本面的，基于基本面的方法，大都不使用止损策略，也就是说不按上述的方法止损。

不止损是不是说基本面分析派投资者就不割肉了呢？当然不是。那么基本面分析派投资者应该在何时离场呢？答案是基本面起了根本变化的时候。比如，上市公司连续两个季度盈利大大低于预期。这类基本面重大改变发生之后，应该重新估算这只股票的内在价值，如果手中的股票价格高于它的内在价值，这时应该考虑割肉止损。

5.1.2 向下摊平成本的方法好吗？

上一节说了，基本面分析派投资者在基本面没有重大改变，股价又跌破了自己的买入价的时候往往是不割肉止损的，那么，是不是应该等着股票上涨什么都不做呢？这个问题的答案是见仁见智的，其中一种观点是向下摊平成本。摊平或者摊低成本是指股票投资者在手中股票已经套牢的情况下，趁股价下跌时低价购

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

买该股票，以降低自己手中股票的平均价格。这是一条与止损截然相反的思路，有相当多的人认为，向下摊平成本会使手中的股票数量越来越多，虽然手中股票的平均成本降低了，但是亏损总额并没有减少，如果股价继续下跌，损失可能更为惨重。

向下摊平成本法最适合利用基本面分析的投资者，但是也有很多技术分析派的投资者运用向下摊平成本法。他们认为：股市下跌的过程中，必然会有反弹，投资者可利用手上空闲的资金，采取向下加码买进摊平成本的方法。随着股价下跌幅度的扩大，投资者在下档加码买进，逐步摊低手中的持股成本，一旦股价回升，解套相对容易。

向下摊平成本的方法有很多，如平均加码法、倍数加码法、金字塔加码法、一次性加码法等，下面简单介绍一下这几种方法。投资者在高位套牢后，采取每跌 10%，就买进一次；相对而言，平均加码法是每次买入固定的数量或者金额，而倍数加码法和金字塔加码法则是跌得越多买得越多，直到股价底部形成为止。例如，以每股 20 元价格买进某股票 1 000 股，跌至 18 元时，按平均加码法买进 1 000 股，而按倍数加码法和金字塔加码法都是买进 2 000 股；跌至 16 元时，按平均加码法还是买进 1 000 股，按金字塔加码法买入 3 000 股，按倍数加码法买入 4 000 股；继续下跌至 14 元时，按平均加码法仍然买进 1 000 股，按金字塔加码法买入 4 000 股，按倍数加码法这时要买入 8 000 股；若此时该股止跌回升，只需涨至 15.47 元时按倍数加码法买入的股票即可解套，涨至 16 元按金字塔加码法买入的股票就可以解套，涨至 17 元按平均加码法买入的股票也解套了。

投资者应该注意的是，采用加码摊低成本法必须制订严格的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

操作计划，并控制好资金的入市数量，决不可一次将资金用完，以防市场变化而陷入被动。另外，加码买进的股票其基本面应无实质性变化，股价跌落属于单纯市场波动。否则，将会使投资者陷入越套越牢的窘境。

中长线投资者，特别是按照本书买入原则买入的投资者，笔者建议如果要进行向下摊平成本的话，一定要再三确认上市公司的基本面没有发生大的改变，而且建议股价下跌 20%以后，再开始考虑向下摊平，优先考虑平均加码法。

5.1.3 继续持有等待股价回升

除了割肉和止损以外，还有没有其他方法应对被套牢的情况呢？答案是肯定的，主要有以下几种方法。

第一种方法就是很多人说的高抛低吸。下跌过程中会有反弹，上涨过程中会有回调，这种方法具体说来就是预计股价在相对低点时买入，在相对高点时卖出，通过高抛低吸逐步降低手中股票的成本。这种方法听起来很不错，但对股市新手实际上并没有太大的可操作性。

第二种方法就是换股操作，弥补套牢损失。在股价下跌过程中，有些股票的基本面可能发生了变化，手中持有股票的内在价值也可能发生变化，而且各只股票的价格下跌幅度是不同的，这就会导致这样一种情况：按照目前的股价和相应的股票内在价值，手中股票不如其他股票，这时候，换股操作不失为一种较好的方法，应当机立断割肉卖出手中价高质劣的股票，买入市场上相对价廉质优的股票。换股操作的时候要注意，要像买入股票一样做系统的分析研究，不要轻举妄动。

第三种方法就是持股待涨，以不变应万变。股市不会永远处于下跌状态，也不会永远处于上升状态，价格终究要向价值回归。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

如果能确认你持有的股票的内在价值远远高于价格，就不要怕被套，在所持股票的基本面没有改变的情况下要坚决持有，大可不必惊慌，也不必介意股价的起伏，安心持有，等待股价回升解套赚钱。

5.2 买进以后，股票涨了，我该什么时候卖出？

如果买进的股票上涨了，那么首先要恭喜你，尤其是在你买入的股票完全是基于自己的分析判断的时候。不过现在又有一个问题，应该什么时候获利了结呢？

5.2.1 提高止盈点

很多技术派投资者都会使用逐步提高止盈点的方法卖出股票，这种方法具体操作起来很简单，就是随着浮动盈利的增加，慢慢提高止盈点，当股价跌穿止盈点时卖出股票，由于股票价格上涨，投资者获得浮盈，这时候的止盈往往很容易。

这种方法对于基本面分析派投资者也可以使用，具体方法是只有在股价高于股票内在价值的时候才使用提高止盈点的方法，有时候，虽然股价已经高于股票的内在价值，但是行情还在上涨，大牛市的中后期很多股票都有这个特征，这时候如果多持有一段时间，可以得到更多的收益，即使下跌也有止盈价能锁定一部分利润。而在股价低于股票内在价值的时候，基本面分析派投资者则不应该使用这种方法，以免过早地抛出手中的超值股票。

提高止盈点的方法跟使用割肉止损一样，需要使用测试过了的止盈规则。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

5.2.2 一直持有直到基本面改变

在盈利的情况下，持股等待也是一种不错的方法。只要你确认持有的股票内在价值高于价格，你就可以长期持有，直到股价涨到你认为这个股票的基本面已经不能支持现在的股价的情况下再考虑卖出。

关于如何进行估值，前面章节已经说了很多，这里不再赘述。菲利浦·费舍尔(Philip Fisher，巴菲特早期想法的关键影响人物之一)说过，如果你拥有一家非常出色的企业，最好的出售时机“几乎永远不存在”。为了要在未来重新买回而出售某项投资，是一场“很难玩的游戏”，有的人“就因为买进我们出售的持股而赚大钱”。

5.2.3 为了买入更超值的股票而卖出

这种情况与套牢时的换股操作类似，随着你持有的股票价格上涨，如果你持有的股票的内在价值上升得很少或者没有上升，这就会导致这样一种情况，按照目前的股价和相应的股票内在价值，手中的股票不如市场上其他股票，这时候，换股操作不失为一种方法，卖出手中价格高于内在价值的股票，买入市场上价格低于内在价值的股票。

彼得·林奇说过：“通常情况下，在我购买了大笨象型公司股票后，如果它的股价上涨了 30%～50%，我就会把它们卖掉，然后再选择那些相似的价格还没有上涨的稳定增长型股票，反复进行同样的投资操作。”什么是中国市场上的大笨象公司？就是工商银行这样的巨无霸，对于成长型的上市公司，30%～50%的涨幅可能仅仅是上涨的开始。

换股操作也可以在持有的股票之间进行，可以不用全部抛出手中的股票，而是部分换股。换股操作的时候要像买入股票一样

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

做系统的分析研究，这一点非常重要。

5.3　我关注的股票出公告了，我该怎么办？

公告可以分成定期公告和临时公告。定期公告包括年报、半年报和季报，定期公告会公布上市公司的财务会计报告和经营情况。临时公告的情况很复杂，常见的有澄清公告、临时停牌公告、预盈预增公告、预亏预减公告、股东大会决议公告和董事会决议公告。

《中华人民共和国证券法》第六十七条规定：发生可能对上市公司股票交易价格产生较大影响的重大事件，投资者尚未得知时，上市公司应当立即将有关该重大事件的情况向国务院证券监督管理机构和证券交易所报送临时报告，并予公告，说明事件的起因、目前的状态和可能产生的法律后果。

下列情况为前款所称重大事件：

(1) 公司的经营方针和经营范围的重大变化；

(2) 公司的重大投资行为和重大的购置财产的决定；

(3) 公司订立重要合同，可能对公司的资产、负债、权益和经营成果产生重要影响；

(4) 公司发生重大债务和未能清偿到期重大债务的违约情况；

(5) 公司发生重大亏损或者重大损失；

(6) 公司生产经营的外部条件发生的重大变化；

(7) 公司的董事、三分之一以上监事或者经理发生变动；

(8) 持有公司百分之五以上股份的股东或者实际控制人，其持有股份或者控制公司的情况发生较大变化；

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

(9) 公司减资、合并、分立、解散及申请破产的决定；

(10) 涉及公司的重大诉讼，股东大会、董事会决议被依法撤销或者宣告无效；

(11) 公司涉嫌犯罪被司法机关立案调查，公司董事、监事、高级管理人员涉嫌犯罪被司法机关采取强制措施；

(12) 国务院证券监督管理机构规定的其他事项。

解读临时公告的内容并不难，关键是要分析公告内容对股价的影响，公告的内容有可能对上市公司来说是好消息(利好)，也有可能是坏消息(利空)；再有就是不同的消息对股价有不同的影响力。

一般说来，对公司股价影响最大的公告内容是资产重组，资产重组上市公司一般来说，在重组停牌前股价就会异常上升，重组期间股票会被停牌，重组后复牌第一天一般还会有较大幅度的上升。资产重组一般可以让野鸡变成凤凰，重组后股价翻几番的情况时有发生。

对股价影响第二大的公告是上市公司生产经营的外部条件发生的重大变化，公司发生重大亏损或有可能出现重大亏损；或者相反的情况，公司扭亏为盈，盈利出现超出预期的增长，这些情况都会对股价有较大的影响。与此相关的公告有预盈预增公告和预亏预减公告等。

对股价情况影响比较大的还有上市公司的分配方案。中国证券市场有个很奇怪的现象，就是追捧大比例送股的上市公司，分配方案好的上市公司有可能在公布分配方案后涨停。

对股价影响比较大的情况还有上市公司的经营方针和经营范围的重大变化，上市公司的重大投资行为和重大的购置财产的决定等。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

上市公司每年要公布四次定期公告，即第一季度报告、半年度报告、第三季度报告和年度报告。其中，年度报告要在会计年度结束后四个月之内公布，半年度报告要在会计期结束后两个月之内公布，而季度报告要在会计季度结束后一个月之内公布。定期报告尤其是年报对股价的影响是深远的，但是往往并不剧烈，上市公司公布定期报告需要向证券交易所预约定期报告的披露日期，这个信息可以在上海证券交易所或者深圳证券交易所的官方网站上查询到。上交所上市的公司预计披露日期可以到上交所网站(http://www.sse.com.cn/)的“信息披露”栏下面的“上证所公告”中的“定期报告预约情况”栏目下查询；深交所上市的公司可以在 http://www.cninfo.com.cn/disclosure/prbookinfo.jsp 查询到定期报告的预计披露日期。为什么要了解定期报告披露的时间？因为经常在报告公布之前，股票价格就已经出现了异动，了解报告的公布时间可以提前做好买卖准备。定期报告的解读虽然需要一点相关的财务知识，但是并不复杂，对一个长期投资者来说，手中股票的年报应该值得一读。

对股价影响不那么大的公告内容有：上市公司的人事变动和公司董事、监事、高级管理人员涉嫌犯罪被司法机关采取强制措施等。

还有一些公告内容几乎完全无关于股价，如一些例行公事的董事会、监事会决议公告。

在这里有一点需要特别指出：在公告之前，往往股价就已经发生了异动。例如，在利好消息公布之前股价就已经上涨了不少，这时，利好消息公布之后，也许股价不会上升反而会下降，这是因为股价的上升已经完全消化了利好的影响。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

投资者应该着眼于那些对公司长期经营有深远影响的公告内容，如上市公司生产经营的外部条件发生的重大变化、公司的重大投资项目和公司的资产重组等，仔细研读年报也会对投资有所帮助。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第6章 应当注意的事项

YINGDANG ZHUYI DE SHIXIANG



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

前面的章节已经完整地介绍了如何进行选股和买卖股票，以及在不同的情况下如何处理手中的股票，这一章主要介绍一些重要的注意事项。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

6.1 谨防受骗

为什么前面的章节建议大家一定要立足于自己的分析选择买入、卖出股票？理由很多，其中一个重要理由就是自行分析做决策能避免受骗，再高明的骗局，如果你充耳不闻的话，也无法对你造成影响。

股市中的骗局很多，因为调查取证困难，所以被定罪的极少，被处罚的也不多，骗局的水平有高有低，但其最终目的都是要从投资者口袋里骗出钱来。

6.1.1 一个小故事

故事的主人公姓张，让我们称呼他张三吧。张三在网上发现一家专门推荐股票的公司，通过查看该公司网页，发现这家公司手续比较齐全，看上去非常正规。张三随后就对该公司的荐股能力做了一番考察，也就是跟踪了该公司推荐的几只股票，看了这几只股票的走势之后，张三感觉这家公司荐股的水平不错，于是就通过电话联系了该公司。

经过一番跟该公司业务人员的电话交谈，张三先按照对方要求向这家公司汇去了 880 元的“推荐费”，成为该公司的 A 类会员，同时又向这家公司汇去了 5 000 元会员卡费用。该公司在网上与张三签订了一个月的合同，约定一个月保证有 60%的收益，到期后连本带利，以及会员卡费用一并退还，公司只赚取“推荐费”，如果中途张三撤资就构成违约，需承担相关责任。张三觉得一个月 60%的收益很划算，就给这家公司再次汇去了 2 万元，汇款后的第二天，该证券公司就给张三返回了 1 300 元“收益”，收益率达到

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

了 6.5%。

张三觉得这家公司既正规又守信用，就又汇去了 3 万元。随后，对方说公司现正在申购一只新股，每股价格为 19.60 元，收益率可达 13.58%，要至少申购 8 000 股才行，股票名称不能透露，说这是公司的商业秘密。张三说没这么多钱，对方就说如果这样就属违约，要承担违约责任。就这样，张三在两天内陆陆续续给这家公司汇了三次款，总共 96 050 元。

到了第三天，张三打电话联系该公司时，发现手机和客服热线都无法接通。直到此时，张三才意识到自己被骗了，于是向公安机关报案。

故事到这里结束了，大家会觉得这么简单的骗局应该是胡编滥造的吧，实际生活中不会有张三这么容易受骗的人。遗憾的是这是齐鲁晚报上的一则新闻，而且发生的时间就在 2010 年 4 月底。这个骗局并不高明，但是股市受骗的却多的是，下例子中骗子的手法就要高明得多。

6.1.2 天上掉下来的好事?

最近，一些投资者频频遇到这样的“好事”。在每个交易日收盘后不久，他们就会收到咨询公司发来的短信，短信上写着“明日××股票飙升，若想提前知道，请拨打××电话”。或许你不会相信，但这些股票的确会在第二天大涨；如果你打电话过去，希望他们再提供一只好股票的话，这时他们往往要求你支付信息费，在付费之后，很不幸，给你推荐的股票亏多赚少。这是一个怎样设计的骗局呢?

其实这种骗局并不新鲜，在国外也有类似的案例。有一个人收到一封信，上面只有一个字：涨。结果股市在下个月真涨了。第二月又收到一封信：跌。结果真的跌了。如此几个月之后，最

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

后一封信的内容是：要知道下个月的预测，请付费。在付出一大笔钱之后，得到的消息准确度却大幅下降，这是为什么呢？为什么原来能神奇地连续预测几个月都正确，而收费以后就不行了呢？

其实原因很简单，骗局的设计者并不是真正知道股市会涨还是会跌。那他是怎么做的呢？他给其中的一半人发的信是涨，另一半发的信是跌。到第二个月，如果涨了就把第一个月发的是涨的那些人分成涨、跌两部分继续发信，如此继续下去，就总有一部分人得到的预测信是正确的。

中国的短信骗局也是这样，一只股票第二天不是涨就是跌，如果选择一些波动厉害的热门股发送短信，第二天股票大幅上涨的可能性就很大(虽然大幅下跌的可能性也同样大)，反正给不同的人发送不同的荐股短信，总有一部分收到的预测消息是正确的，这些人中的一部分就有可能会交信息费。

还有一些规模较大的组织，下线可能遍布全国各地，形成一条类似于传销组织的“食物链”。即私募建仓后发布消息，荐股公司发布短信骗取会员费，股民上当受骗，除了损失信息费以外，还要从私募手里高价买入股票，最后被牢牢套住。证券监管部门稽查人士表示，非法的短信荐股模式已经延续多年，屡禁不绝，一般具有诈骗性质，投资者一定要加强防范，若大意轻信，最后常常损失惨重。

6.1.3 哪些是合法的证券咨询机构和个人？

合法的证券咨询机构包括证券公司和证券投资咨询机构，这两类机构都能在中国证券业协会的网站上查到最新的名单。一般来说，合法的证券咨询机构的行为要规范得多，但是也同样需要提高警惕，原因有二：一是你接触到的机构人员有可能是冒名顶

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

替的；二是即便是真正的咨询机构，也不能排除没有不规范的行为。

中国证监会在2008年11月21日通报了北京首放投资顾问有限公司及其法定代表人汪建中的操纵市场案情，决定撤销北京首放投资顾问有限公司的证券投资咨询业务资格，对汪建中没收违法所得逾1.25亿元，处以1.25亿元罚款，并对其采取终身证券市场禁入措施。

以下是中国证监会市场禁入决定书全文。

中国证监会市场禁入决定书(汪建中)

[2008]23号

当事人：汪建中，男，1968年11月出生，住址为北京市朝阳区望京路10号3楼4层4号。

根据《中华人民共和国证券法》(以下简称《证券法》)有关规定，我会依法对汪建中操纵市场的违法行为进行了立案调查、审理，并向当事人告知了作出市场禁入的事实、理由、依据及当事人依法享有的权利。应当事人申请，我会依法举行了听证，听取并审查了其陈述和申辩。本案现已调查、审理终结。

经查明，本案汪建中的违法事实如下。

北京首放投资顾问有限公司(以下简称北京首放)是一家具备证券投资咨询业务资格的证券投资咨询机构。汪建中是该公司大股东，并任执行董事、经理。汪建中利用本人及汪公灿、汪小丽、段月云、汪伟、何玉文、吴代祥、汪建祥、汪谦益等9人的身份证开立资金账户17个、银行账户10个，并下挂以上述个人名义开立的股票账户进行股票、权证交易。上述账户由汪建中管理、

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

使用和处置，汪建中为上述账户的实际控制人。

2007年1月1日至2008年5月29日期间，北京首放向社会公众发布咨询报告，方式包括在首放证券网上发布名为“掘金报告”的咨询报告，并提供给东方财富网、新浪网、搜狐网、全景网、《上海证券报》、《证券时报》发布或刊载，北京首放的咨询报告对投资者有比较广泛、重要的影响。在北京首放咨询报告对相关证券做出推荐或者投资建议时，汪建中参与了决策过程并拥有最终的决定权。在北京首放的咨询报告发布前，汪建中利用其实际控制的账户买入咨询报告推荐的证券，并在咨询报告向社会公众发布后卖出该种证券，实施了操纵市场的违法行为。

汪建中以上述方式买卖的证券包括“工商银行”、“交大博通”、“中国联通”、“四川长虹”、“*ST 夏新”、“深康佳A”、“上海贝岭”、“士兰微”、“新疆天业”、“重庆钢铁”、“马钢 CWB1”、“武钢 CWB1”、“长江电力”、“马钢股份”、“一汽夏利”、“一汽轿车”、“五粮液”、“中国铝业”、“包头铝业”、“金证股份”、“北大荒”、“中信银行”、“红豆股份”、“好当家”、“中信证券”、“中国石化”、“华泰股份”、“深发 SFC2”、“万科A”、“伊利 CWB1”、“申能股份”、“皖通高速”、“梅雁水电”、“民生银行”、“三佳科技”、“中海集运”、“上港 CWB1”和“吉林化纤”等38只股票和权证。以上买卖证券行为中，买入证券金额累计5 260 460 467.75元；卖出金额累计5 386 218 067.25元。根据统计，上述账户买卖证券行为合计55次，其中45次合计获利150 785 934.71元；10次合计亏损25 028 335.21元，累计净获利125 757 599.50元。

上述事实，有汪建中出具的说明、有关资金账户、证券账户的开户资料、交易明细资料、有关银行账户的资金往来单据、相关网页和网站提供的说明、相关报纸内容和报社提供的说明、有

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

关人员的询问笔录等证据在案证实，证据确凿、充分，足以认定。

汪建中上述行为违反了《证券法》第七十七条第一款第(四)项“以其他手段操纵证券市场”的规定，构成了《证券法》第二百零三条所述的“操纵证券市场”行为，违法行为情节特别严重。按照《证券法》第二百三十三条、《证券市场禁入规定》第三条和第五条的规定，我会决定对汪建中采取终身的证券市场禁入措施。

汪建中利用北京首放及其个人在证券投资咨询业的影响，借向社会公众推荐股票之机，通过“先行买入证券、后向公众推荐、再卖出证券”的手法操纵市场，并非法获利。汪建中在 2007 年 1 月至 2008 年 5 月期间，通过上述手法交易操作了 55 次，买卖了 38 只股票或权证，累计获利超过 1.25 亿元。北京首放在当时是合法的咨询机构，汪建中的咨询报告发表在东方财富网、新浪网、搜狐网、全景网、《上海证券报》和《证券时报》这样的权威媒体上，但是汪建中的行为是非法的，其目的是为了高价抛售自己手中的股票。

对于汪建中操纵股价的套路，有人做了归纳总结：每周二或周三选好目标股建仓，周四向北京首放的高级会员推荐买入，周五向初级会员推荐买入，一般股民到周末时才能在公开媒体上看到荐股文章，因此只能等待周一开盘时再考虑是否买入，待下周一股市开盘时，所推荐的股票往往会直线上涨，随后吸引大量不明真相的散户竞相追涨杀入，顺势把股票钉死在涨停板上。而汪建中则根据市场情况，周二或周三拉高出货，一般持股不超过周三。同时买入下一周的目标股，开始新一轮的欺骗。

当然，这是 2007 年汪建中的忽悠套路，这时候股市本来是大牛市，大部分股票涨多跌少，北京首创也因为原来的成功推荐而

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

在市场上呼风唤雨，一旦推荐就有大量的资金跟风杀入。而在 2003 年汪建中尚未成名的时候，北京首放还没有后来如此巨大的会员规模和社会影响力，当时它能够拉起股价，绝对不仅仅是因为汪建中在股评中推荐一下就行的，毕竟拉抬股价是需要大量资金的。因此可以肯定北京首放在背后与某些市场内的大资金投资者进行合作，汪建中在前台推荐股票，幕后资金在后台拉升股价，两者默契配合，共同操纵市场，推高股价，获得不法利润，最终套牢散户。

其实这样的咨询机构为数不少，一些咨询机构非法买断媒体的某一个时段，分析师可以利用这个时段来推荐股票，暗地里和一些黑庄联手操纵股价。

6.1.4　五花八门的骗局

股市中有哪些行骗的方式、方法呢？

(1) 骗取信息费。信息费的名目繁多，有会员费、资料费等，除了有各类咨询公司，还有收费的网站、收费的论坛、收费的博客、收费的 QQ 群或 MSN 群。不法分子多打着“经中国证监会批准”、“中国股票证券发行管理中心优秀股票信息网站”等旗号，用与证券公司等市场专业机构相近似的名称蒙骗投资者，以掌握内幕信息或者和私募基金合作为噱头，骗取所谓“入会费”、“推荐费”、“咨询费”、“信息费”、“资料费”等，金额从几百至数万元不等。

(2) 收取炒股收益分成。不法分子利用投资者想先赚钱的心理，以约定盈利分成的方式操作，赚钱以后他们收取利润的 20%～30%。这种条件看起来很诱人，更加容易欺骗投资者接受非法投资咨询，而投资者购买股票遭受损失后，他们就消失了；投资者赚钱了，他们就与你联系分取一部分利润。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

(3) 销售炒股软件。有一部分不法分子不直接提供咨询服务，转而以销售炒股软件的名义，将非法咨询作为软件的功能或后期服务，吹嘘他们的软件选股如何精准，从而达到收取高额软件费用及维护费的目的。

(4) 骗取汇款。前面故事中的张三就是这种骗局的受害者。

(5) 让投资者在高位接盘。前面所说的汪建中就是这样的一个典型，利用自己的市场影响力，在主流媒体上推荐股票，从而达到为自己谋利的目的，这种行骗方式相对比较隐蔽，受骗的投资者往往发现受骗后也投诉无门。

那么，投资者如何才能避免上当受骗呢？答案其实很简单，即要立足于自己分析选股，不要相信别人的荐股，更不要相信有人能长期准确预测后市，要知道，最成功的投资者巴菲特平均年收益率也就是百分之二十几，不要相信那些不实的吹嘘。

6.2 克服不良心态

当投资者开始炒股以后，会因为赚钱而高兴，会因为亏钱而懊恼，会因为股价波动起伏而兴奋或者担忧，这些情绪会反复交替出现。在股市中，投资者在很短的时间内感受多种不同的情绪变化，在证券公司里看尽股民的人生百态。人不是机器，不可能没有情绪变化，但是下面几种情绪对投资者的正确决策非常不利，投资者应该尽量克服。

6.2.1 总想买在最低价，卖在最高价

在最低价买入并在最高价卖出当然是很幸福的事情，但是这种操作是可遇而不可求的，刻意去追求这种操作是不完全正确的，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

刚接触炒股的投资者往往易犯这种错误。这种心态带来的最大问题就是贻误战机，我们要意识到没有人能事先准确预测股价的最高点和最低点。买卖股票不应片面追求买在最低价，卖在最高价，而应在买入股票的时候留有足够的安全边际，不要因为涨跌一两个点的价差而动摇了自己买卖股票的决心，只有保持正确的大方向，这才是正确的炒股做法。

6.2.2 不劳而获的懒人心态

懒人心态表现最突出的一点就是希望别人能告诉自己买入什么股票，什么时候买入，什么时候卖出，而不愿意听取分析，只愿得到结论。抱有这样心态的人在市场中往往会成为各类骗局的牺牲品。各类投资报告结论的产生依赖于所收集的数据和分析方法，专业投资人对待别人的研究结论往往持非常谨慎的态度，他们不光会对分析方法和分析过程进行判断，而且会对数据的正确性和完整性进行验证，这就是为什么一家上市公司往往会有多个基金管理公司的研究员去调研的原因。

懒人心态的表现之二是买入股票以后就不闻不问。与市场保持一定的距离是正确的，但这并不是指对手中的股票不闻不问。对中长线炒股来说，正确的做法是：少看行情，多分析研究股票的基本面。彼得·林奇在他的书中讲述了他为了避免行情的干扰，在工作的时候总是把行情终端关闭，一心一意研究上市公司的故事。

6.2.3 贪婪和恐惧

贪婪会使人在不合适的时间买入，恐惧会使人在不恰当的时间卖出。贪婪使得很多投资者在股市已经大幅上涨以后，迫不及待地冲进股市，在股价较高时买入股票，贪婪也使得投资者更容易被股市中的各类骗局所诱惑，从黑庄手中接过高价筹码。而当

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

股市大幅下跌的时候，有很多投资者在恐惧中惶惶不可终日，最后在相对低点将股票卖出，痛苦地结束了交易，造成大的亏损。这种现象就是贪婪心理和恐惧心态影响了投资者的正常判断。巴菲特总结他投资成功的秘诀有一句名言：在别人恐惧时我贪婪，在别人贪婪时我恐惧。巴菲特不仅没有贪婪和恐惧这样的心理弱点，还利用证券投资市场中普通投资者的贪婪和恐惧心态赚钱。

6.2.4 缺乏始终如一的耐心

中长期投资者最需要的一种品质就是耐心，成功的股票投资最终依赖于上市公司的成长，如同种子长成参天大树，一个优秀上市公司的成长壮大也需要时间。万科的股价在 10 年中翻了 100 多倍，如果你只看每日的分时走势图的话，股价的波动很容易让人进行多次的买入、卖出，作为中国证券历史上最早的几只股票之一，很多人都买过万科，但是真正能享受 100 倍成长的投资者又有几人？大部分人都是在上涨了一部分就获利了结，或者被套牢一段时间就割肉离场。

如果你确认从一开始就是正确的，那么，你唯一需要做的就是坚持把正确的事情做下去。优秀的农夫在播种的时候，选择优良的种子、肥沃的土壤、适宜的种植季节，而不会在播种之后经常把种子挖出来查看生长得怎样。当然，他们也会偶尔去地里灌溉、施肥、除草、去虫。这些与你选择的种子、土壤、时节有关系。如果你的种子足够好，土壤够肥沃，时节够准确，那就不需要花费太多的时间来照料，你要做的就是耐心的等待，等待这颗树苗长成大树。

彼得·林奇说过这样一句话：股票投资和减肥一样，决定最终结果的是耐心，而不是头脑。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

6.3　进步之路

当完成了开户手续以后，紧接着的股票买卖才是你炒股的真正开始，初学者可以应用本书第 4 章的内容进行选股，刚开始的时候可以少量购买，只有当你持有了股票之后，才能真真切切感受到股市的云谲波诡，否则你永远只是局外人。炒股技术的进步不光是知识的积累和分析能力的增长，心理的成熟也是非常重要的一个方面，下面的几个途径可以增强投资者的内功。

6.3.1　分析总结自己的炒股记录

认真分析、总结自己的买卖记录能找出自己的失误，避免重蹈覆辙，这是最简单的提高自己投资水平的方法。建议大家在炒股初期，每一笔买卖都先写出买卖的理由后再进行交易，这样可以避免买卖的随意性。只有在买卖之前写下自己的交易理由，才能在事后总结思路是否正确，分析是否合理，从而达到提高分析判断能力的目的。

6.3.2　系统化交易

什么是系统化交易？一般说来，交易的策略有三类。

第一类策略的特点是投资者主要依赖感觉和经验，采用随机性很强的主观方法，虽然也会采用某些交易规则，但是这些交易规则远远不能完整覆盖交易的方方面面，比如，有的投资者只购买龙头股，这确实是一条交易规则，但是什么时候买，买多少，什么时候卖等都是靠投资者的主观判断，这种策略是定性分析为主的主观经验型策略。

第二类策略的特点是投资者具有一些交易规则，基本依赖交

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

易规则交易，但是这些交易规则中有些步骤需要投资者的主观判断，如有人建立一个这样的策略，满仓投资成长最快的行业中预期市盈率最低的三只股票，每季度更新一次。这种策略属于第二类策略，具有完整的系统化的规则，但是交易的规则里数据有时依赖于投资者的主观判断，如预期市盈率就是主观数据，依赖于研究报告中的每股盈利预测或者投资者自己做出的每股盈利预测。

第三类策略的特点是投资者完全依赖量化的客观方法，而且该方法本身很完整、很系统，一般由一组规则组成，这组规则不依赖于预测数据，只使用已经客观存在的行情数据、上市公司财务数据、统计局统计的宏观经济数据等，这组规则也能覆盖交易的方方面面，包括买进、卖出、资金管理和风险管理，投资者完全按方法中的规则机械化交易，不需要自己做主观判断。

第二类策略和第三类策略都能称为系统化交易，两者都使用完整的规则组来满足交易所需要的方方面面，区别在于第三类策略已经完全客观化、数量化，第二类规则中使用了预测数据或者基于预测行为的仓位调整。

第三类策略还有一个非常大的优点，就是可以通过历史数据来测试，可以计算出这类策略的历史表现。虽然对历史数据测试得出的测试收益率不能完全代表实际的收益率，但是测试结果仍然具有非常大的指导意义。交易系统测试的内容很多，限于篇幅，本书不做介绍，有兴趣的读者可以阅读与系统化交易有关的书籍。

在中国证券市场上，使用第一类策略的人占多数，虽然很多使用第一类策略的人也能赚钱，但是笔者在这里还是建议大家使用第二类或者第三类策略的交易方式，使用系统化交易的优势是能够大大降低不良心态对投资的干扰，投资者完全可以根据交易

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

系统给出的信号进行交易，这样也可以大大节省时间，避免认知偏差的干扰，有的交易系统还采用计算机程序进行选股，这样可以在非常短的时间内，对所有上市公司的股票进行选择，大大提高了决策效率，增加了投资机会。系统化交易还能有效控制风险，实现在预期风险下的投资组合收益最大化。

6.3.3　读一些好书

读一些好书无疑对提高自己的认识有所帮助，证券投资类的书籍非常多，对初学者来说，建议大家首先阅读以下几本书。

第一套值得阅读的书籍是证券业从业人员资格考试统编教材，由《证券市场基础知识》、《证券发行与承销》、《证券投资基金》、《证券投资分析》和《证券交易》等组成，共五本，由中国证券业协会编辑出版，每年修订。这套书最大的特点就是权威、正确和全面，虽然这套书不会告诉你具体的投资策略，但是对初学者了解中国证券市场的帮助非常大。

第二本书是《漫步华尔街——股市历久弥新的成功投资策略》(A Random Walk Down Wall Street: The Time-Tested Strategy for Successful Investing)，这本书是最畅销的证券类书籍，也是最经典的金融投资入门读物，作者是伯顿·麦基尔(Burton Malkiel)。自1973 年首次出版以来，这本书已经修订过八次，最新的版本是第九版，历经 30 多年仍然畅销不衰，被亚马逊(全球最大的网上书店)评为 2001 年度的最佳畅销书籍(Best Seller)。这本书能帮助投资者了解投资理论与实务，帮助投资者培养健康的投资观念，书中的“生命周期投资指南”部分，是这本书的特色章节，在这部分中，麦基尔审视了个人和家庭的金融投资策略，他认为一个人的风险承担能力很大程度上取决于他的年龄和收入，同时建议每一个人在其不同的生命周期中，应该采取与其相适应的投资策略和投资

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

方式，并且为投资者提供了全面的建议。书中还介绍了专业投资者的投资方法、一些新投资技术，讲述了令人目眩神迷的投资策略和五花八门的金融工具。麦基尔认为：简单地买入并持有由某个大型指数包含的全部证券所组成的投资组合，就极有可能胜过由专业人士利用复杂的分析技术精挑细选的证券组合，因此他对指数基金和保险的推崇备至。在美国证券市场上，大部分主动投资的基金表现都比指数基金要差，但是在中国证券市场上这一点恰恰相反，多数主动投资的基金表现往往比指数要强，所以他这个观点不大适合目前的中国证券市场，因而要辩证地看待。

上述几本书能帮助大家了解证券市场，对初学者树立正确的投资观念非常有帮助。下面再介绍几本书，阅读这些书对深入理解本书第 4 章和第 5 章中选择股票的方法非常有帮助。

彼得·林奇在退休后编写过几本书，包括《彼得·林奇的成功投资》(One Up on Wall Street)、《战胜华尔街》(Beating the Street)和《学以致富》(Learn to Earn)。这几本书都是彼得·林奇(Peter Lynch)与约翰·罗瑟查尔德(John Rothchild)两人合写的，这几本书以极其风趣幽默的语言介绍了彼得·林奇的选股策略，以及作为业余投资者应该注意的一些问题，非常值得一读。

威廉·欧奈尔(William J. O'Neil)写过三本跟 CANSLIM 选股策略有关的书籍，分别是《笑傲股市》(How to Make Money in Stocks: A Winning System in Good Times or Bad)、《股票买卖原则》(The Successful Investor: What 80 Million People Need to Know to Invest Profitably and Avoid Big Losses)和《欧奈尔证券投资二十四堂课》(24 Essential Lessons for Investment Success)。他的书通俗易懂，模型简单、图表易看，这里也推荐给大家阅读。

巴菲特称自己 85%的投资策略像格雷厄姆，而 15%的投资策

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

略像费舍尔，在他向别人推荐的 10 本书中就有本杰明·格雷厄姆(Benjamin Graham)的两本书《格雷厄姆投资指南》(The Intelligent Investor)、《证券分析》(Security Analysis，与戴维·多得合著)和菲利普·费舍尔(Philip Fisher)的《怎样选择成长股》(Common Stocks and Uncommon Profits)。巴菲特本人并没有专门写过什么书，但是他每年都会给股东写一封信(巴菲特以投资公司的形式进行股票投资，他的公司名叫 Berkshire Hathaway，也是一家上市公司)，总结过去一年投资的成败得失。美国人 Lawrence A. Cunningham 搜集整理了 20 多年巴菲特致股东信中的精华段落，按主题汇编成书，名叫《巴菲特致股东的信：股份公司教程》(The Essays of Warren Buffett: Lessons for Corporate America)，从这本书里也能得到一部分巴菲特的投资哲学。格雷厄姆是价值投资的奠基人，他本人既是投资高手也是大学教授，费舍尔创造的分析上市公司的方法也受到巴菲特的推崇，这几本书都是经典，值得大家仔细阅读，细细体会。

如果大家对阅读上市公司财务报表和年报感到有困难的话，可以读读下面的书。

本杰明·格雷厄姆编写的《上市公司财务报表解读》(The Interpretation of Financial Statements)，这是一本初级读物，适合对财务一无所知的人。

理查德·洛斯(Richard Loth)编写的《读财务报表选牛股》(Select Winning Stocks Using Financial Statements)，这本书着重介绍了财务报表解读和财务分析。

袁克成编写的《明明白白看年报》，这本书针对性很强，讲述的都是中国上市公司年报解读的案例，而且书中使用的都是 2007 年新会计科目实施之后的报表。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

炒股

· 炒股要做哪些准备
· 如何办理开户手续
· 股票交易的流程是什么
· 如何查看股票行情
· 如何挑选股票
· 如何选择买卖时机

策划编辑：陈禹成
责任编辑：江　津
封面设计：潘　群

上架建议：金融/理财
ISBN 978-7-5609-7004-2



定价：18.00元